



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza společnosti Alza.cz a.s.

Financial Analysis of the Company Alza.cz a.s.

Student: Marek Novák

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Marek Novák**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: Finanční analýza společnosti Alza.cz a.s.  
Financial Analysis of the Company Alza.cz a.s.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metodiky finanční analýzy
  3. Charakteristika společnosti Alza.cz a.s.
  4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.“

V Ostravě dne 10. května 2013



---

Marek Novák

## **Poděkování**

„Tímto bych chtěl poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Dagmar Richtarové, Ph.D. za cenné rady a trpělivost při psaní této bakalářské práce.“

## Obsah

1. Úvod .....	5
2. Popis metodiky finanční analýzy .....	7
2.1. Předmět a pojetí finanční analýzy .....	7
2.2. Uživatelé finanční analýzy .....	7
2.3. Zdroje informací .....	9
2.3.1. Rozvaha .....	10
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	12
2.3.3. Výkaz cash flow .....	13
2.3.4. Příloha k účetní závěrce .....	14
2.4. Metody finanční analýzy .....	14
2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů .....	15
2.4.2. Analýza poměrových ukazatelů .....	17
2.4.3. Analýza odchylek .....	24
3. Charakteristika společnosti Alza.cz a.s. ....	27
3.1. Základní údaje .....	27
3.2. Představení společnosti .....	27
3.3. Historie společnosti .....	28
3.4. Horizontální analýza .....	29
3.5. Vertikální analýza .....	32

4.	Zhodnocení výsledků finanční analýzy .....	36
4.1.	Analýza poměrových ukazatelů.....	36
4.1.1	Ukazatele finanční stability (ukazatele zadluženosti) .....	36
4.1.2	Ukazatele rentability .....	40
4.1.3	Ukazatele aktivity.....	42
4.1.4	Ukazatele likvidity .....	45
4.2.	Analýza odchylek .....	47
4.3.	Srovnání společnosti Alza.cz, a.s. s odvětvím.....	50
4.4.	Zhodnocení finanční analýzy.....	52
5.	Závěr.....	55

SEZNAM LITERATURY

SEZNAM ZKRATEK

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

SEZNAM PŘÍLOH

SEZNAM OBRÁZKŮ

SEZNAM TABULEK

SEZNAM GRAFŮ

# 1. Úvod

Aktivity jednotlivých podnikatelských subjektů jsou významně ovlivňovány neustále se zvyšující konkurencí, která klade vyšší nároky na řízení a rozhodování managementu. Pro naplnění základních cílů podnikání, kterými jsou především zvyšování hodnoty podniku, maximalizace zisku a zajištění platební schopnosti podniku, je nutné umět reagovat na měnící se podmínky. Jedním z nástrojů sloužící k efektivnímu zhodnocení finanční situace podniku je finanční analýza, která představuje rozbor dat, které jsou obsaženy v účetních výkazech, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Finanční analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá budoucí zhodnocení finančních podmínek. Finanční analýza je jedním z nejvýznamnějších pilířů dobře fungující a prosperující firmy, protože prostřednictvím finanční analýzy jsme schopni objevit problémové oblasti a slabá místa v hospodaření podniku.

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy a zhodnocení finanční situace společnosti Alza.cz a.s., jejíž hlavní činností je obchod s počítači, spotřební elektronikou, provozující stejnojmenný internetový obchod a síť maloobchodních prodejen. Finanční analýza bude podrobně provedena od roku 2008 do roku 2011 pomocí vybraných metod a ukazatelů. Data potřebná k této části byla čerpána z účetních výkazů společnosti a výročních zpráv za roky 2008–2011.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí.

První část zahrnuje vysvětlení základních pojmů finanční analýzy, popisu ukazatelů a metod hodnocení finanční analýzy.

Druhá část bakalářské práce je vyhrazena charakteristice vybrané firmy, kterou je společnost Alza.cz a.s. Obsahem této části bakalářské práce bude také popis organizační struktury společnosti a podnikatelské činnosti, jež společnost realizuje. Dále je přistoupeno k samotné aplikaci metod finanční analýzy, a to k metodám horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

V třetí části bude provedena finanční analýza společnosti Alza.cz a.s., finanční analýza bude zpracována pomocí poměrových ukazatelů a analýzy odchylek. Výsledky finanční



analýzy budou porovnány s průměrnými hodnotami odvětví, do kterého firma spadá podle odvětvové klasifikace ekonomických činností.

V závěru je zhodnocena finanční situace společnosti ve sledovaném období.

## **2. Popis metodiky finanční analýzy**

V této kapitole bude obecně popsána metodika finanční analýzy, zejména její předmět a pojetí. Budou zde charakterizovány zdroje informací a metody finanční analýzy potřebné pro rozbor finanční analýzy společnosti Alza.cz a.s. Dále také uživatelé, jednotlivé cíle a oblasti finanční analýzy. Pro zpracování této kapitoly byly získávány informace z odborné literatury Dluhošová a kol. (2011), Grünwald a Holečková (2009) a Marek (2009).

### **2.1. Předmět a pojetí finanční analýzy**

V odborné literatuře se nachází několik definic finanční analýzy. Nejvystižnější je definice, kterou popisuje Grünwald (2009), že *finanční analýza je analýzou financí podniku, kde finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky.*

Hlavním úkolem finanční analýzy je vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení ekonomických i neekonomických faktorů a vlivy těchto faktorů zohlednit při interpretaci jejich výsledků. Finanční analýza by se měla snažit odhadovat budoucí vývoj jednotlivých ekonomických veličin.

Smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku a provést diagnózu finančního zdraví firmy. Úroveň finančního zdraví je dána mírou odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům, která vyjadřuje, jaká provozní rizika lze utrpět, aniž by došlo k ohrožení hlavních cílů podniku jako je platební schopnost či maximalizace tržní hodnoty firmy.

### **2.2. Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza se provádí v zájmu podnikatelského managementu, akcionářů, věřitelů či zaměstnanců. Jejich údajů využívají také investoři, obchodní partneři, státní orgány, banky a konkurenti.

Podle toho, kdo potřebuje finanční analýzu, můžeme rozdělit uživatele na externí a interní. Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary nebo povolányi osobami jako jsou například auditoři nebo ratingové agentury. Externí finanční analýza

vychází ze zveřejňovaných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů a slouží pro potřeby externích uživatelů, kteří na jejím základě posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Pokud by se podniky rozhodly tyto informace neposkytovat, vystavovaly by se zbytečné ztrátě důvěryhodnosti případně i poškození dobrého jména.

### **Interní uživatelé**

Manažeři využívají informace získané finanční analýzou, aby se mohli správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně vhodného výběru jejího financování nebo při rozdělování disponibilního zisku.

Zaměstnanci často bývají motivováni výsledky hospodaření, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové ohodnocení.

### **Externí uživatelé**

Investoři jsou primárními uživateli informací získaných finanční analýzou, protože se soustředí především na výnosnost investovaného kapitálu a míru rizika s investicí spojenou. Dalším důvodem pro získávání informací je přehled o tom, jak podnik nakládá se zdroji, které investoři podniku poskytli.

Banky jsou poskytovateli finančních půjček a úvěrů, proto je nezbytné, aby si ověřily bonitu dlužníka podle získaných informací. Banky se musí správně rozhodnout v jaké výši a za jakých podmínek mohou poskytnout úvěr. Zaměřují se především na likviditu podniku.

Stát a jeho orgány se zajímají o data získané finanční analýzou především pro získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou, pro kontrolu plnění daňových povinností či rozdělování finanční výpomoci podnikům.

Mezi obchodní partnery patří dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zaměřují především na krátkodobou likviditu podniku. Odběratele zajímá z dlouhodobého hlediska hlavně finanční situace a spolehlivost dodavatele, aby neměl potíže s vlastním zajištěním výroby.

Konkurenti se zajímají o informace získané finanční analýzou u podobných podniků nebo celého odvětví pro srovnání výsledků hospodaření, hlavně o výši a hodnotu zásob, jejich obratovost, cenovou politiku či rentabilitu.

### **2.3. Zdroje informací**

Základními vstupy do finanční analýzy jsou interní zdroje informací doplněné o externí zdroje. Zdroje finančních informací jsou velmi potřebné pro vytvoření finanční analýzy, proto jim musí každá firma věnovat dostatečnou pozornost.

K důležitým zdrojům patří finanční informace, které zahrnují účetní výkazy včetně příloh a výroční zprávy společnosti, vnitropodnikové účetnictví, burzovní zpravodajství, prospekty cenných papírů a prognózy finančních analytiků a vedení firmy.

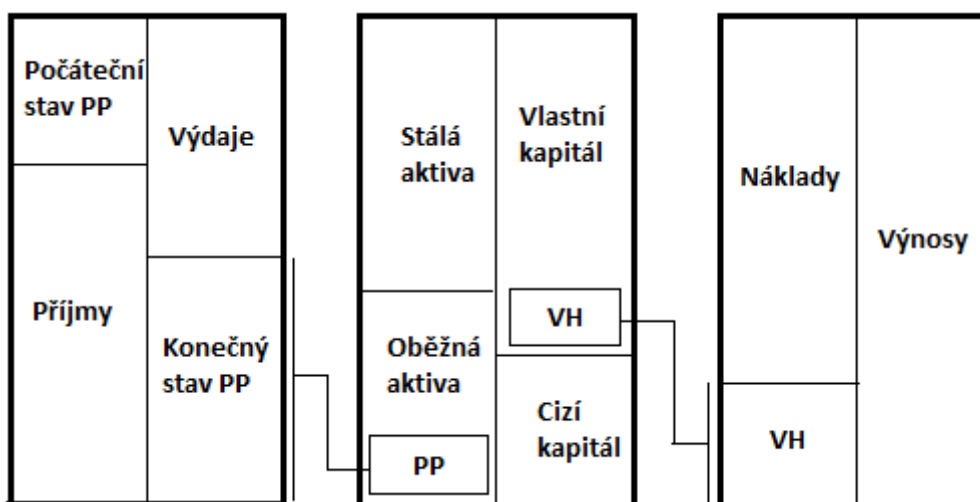
Další skupinou zdrojů jsou kvantifikovatelné nefinanční informace obsahující firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti a nákladovosti, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, interní informace.

Poslední skupinou potřebných zdrojů jsou informace nekvantifikovatelné, které představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, nezávislé hodnocení auditorů, odborného tisku a budoucí prognózy.

K nejdůležitějším zdrojům potřebných pro vytvoření finanční analýzy jsou účetní výkazy, které podávají informace o celkovém hospodaření firmy. Účetní výkazy jsou součástí účetní závěrky společnosti, která je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztrát, přehledem o peněžních tocích, tedy výkazem cash flow a přílohami.

Vzájemné vazby mezi jednotlivými účetními výkazy zachycuje tříbilanční systém. Spojovací vazba mezi rozvahou a výkazem zisku a ztrát je výsledek hospodaření. Spojovacím prvkem mezi výkazem cash flow a rozvahou jsou peněžní prostředky.[1]

Obrázek 2.1: Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Vlastní zpracování

### 2.3.1. Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky, který zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku v peněžním vyjádření. Stavem majetku se zde rozumí členění aktiv na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva). Zdrojem krytí majetku je členění pasiv na vlastní pasiva (vlastní kapitál) a cizí pasiva (cizí zdroje), viz tabulka 2.1.

Stálá aktiva zahrnují majetkové složky, které slouží činnosti podniku po dobu delší než 1 rok, mají limitně stanovenou pořizovací cenu a postupně se spotřebovávají. Stálá aktiva jsou v rozvaze rozčleněna na dlouhodobý nehmotný majetek, který obsahuje zejména nehmotné výsledky vývoje, patenty, licence, software, TV-spoty a ocenitelná práva. Další složkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek zahrnující pozemky, budovy, stavby, dopravní prostředky, umělecká díla, samostatné movité věci, popřípadě soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením. Pro dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek je společná skutečnost, že se odpisují. Odpisy tohoto majetku vyjadřují náklady běžného období, u něhož výdaj peněžních prostředků poskytnutých na dlouhodobý majetek proběhl v minulosti. Další nedílnou součástí stálých aktiv je dlouhodobý finanční majetek, který představuje specifickou formu dlouhodobého investování volných peněžních prostředků. Jedná se zejména o investiční cenné papíry, dlouhodobé půjčky, termínované

vkłady s výpovědní lhůtou delší než 1 rok, nemovitosti a umělecká díla vlastněná za účelem obchodování s nimi. [2] Oběžná aktiva jsou majetkem krátkodobé povahy, který slouží ke krytí závazků, spotřebě nebo prodeji a jehož doba využitelnosti ve výrobním procesu je do 1 roku. Oběžný majetek tvoří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek jako jsou peníze, účty v bankách a krátkodobé cenné papíry.

Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování. Zahrnuje základní kapitál, který závisí na právní formě podnikání. Dále je tvořen kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření za běžné účetní období. Cizí zdroje tvoří rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky a bankovní úvěry.

*Tabulka 2.1: Struktura rozvahy*

Označ.	Položka
	<b>AKTIVA CELKEM</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>
C. I.	Zásoby
C. II.	Dlouhodobé pohledávky
C. III.	Krátkodobé pohledávky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>
D. I.	Časové rozlišení
	<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
A. I.	Základní kapitál
A. II.	Kapitálové fondy
A. III.	Fondy ze zisku
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
B. I.	Rezervy
B. II.	Dlouhodobé závazky
B. III.	Krátkodobé závazky
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
C. I.	Časové rozlišení

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Nejdůležitějším pravidlem rozvahy je základní bilanční rovnice, což znamená, že suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv a vypovídá o veškerém majetku, který musí být profinancován z určitých zdrojů.

### **2.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty je jedním ze základních výkazů účetní závěrky, který vysvětluje proces tvorby výsledku hospodaření pomocí toků nákladů a výnosů za určité období. Slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Tento výkaz slouží k posouzení rentability podniku.

Výkaz zisku a ztráty je tokový výkaz, který je sestavován při uplatnění tzv. akruálníhoho principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoli podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji [2].

Náklady a výnosy jsou uspořádány do určitých oblastí tvořících podnikatelské aktivity, kterými jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity.

Rozlišujeme několik druhů výsledků hospodaření a členíme je na provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období.

Pro potřeby finanční analýzy se můžeme setkat s jednotlivými kategoriemi zisku. EBITDA je zisk před úhradou odpisů, úroků a daní. EBIT je zisk před zdaněním a úroky. EBT je zisk před zdaněním, také nazývaný jako hrubý zisk. EAT je čistý zisk po zdanění a EAR je nerozdělený zisk.[3]

Tabulka 2.2: Struktura výkazu zisku a ztráty

Položka	Hodnota
<b>+ OBCHODNÍ MARŽE</b>	
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
- Provozní náklady	
<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>	
+ Výnosy z finanční činnosti	
- Náklady z finanční činnosti	
<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>	
- Daň z příjmu za běžnou činnost	
<b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	
+ Mimořádné výnosy	
- Mimořádné náklady	
- Daň z mimořádné činnosti	
<b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>	
<b>= Výsledek hospodaření za účetní období</b>	

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 2.3.3. Výkaz cash flow

Výkaz cash flow zachycuje pohyb peněžních prostředků a ekvivalentů za určité časové období v souvislosti s ekonomickou činností daného podniku a poskytuje důležité informace o platební schopnosti a likviditě podniku. Z výkazu cash flow nezjistíme účetní zisk, ale stav firemních financí.

Analýza výkazu cash flow může být prováděna prostřednictvím přímé a nepřímé metody. Přímá metoda představuje skutečné sledování příjmů a výdajů v souvislosti s jednotlivými hospodářskými operacemi. Nepřímá metoda, která se využívá především pro rozborové účely, spočívá v transformaci výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků, který se dále upravuje o nepeněžní operace, změny majetku a zdrojů krytí.

Struktura cash flow se zpravidla člení na CF z provozní, investiční a finanční činnosti.



Tabulka 2.3: Struktura cash flow nepřímá metoda

Položka	Hodnota
+ Čistý zisk	
+ Odpisy	
- Změna stavu zásob	
- Změna stavu pohledávek	
+ Změna stavu krátkodobých závazků	
<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>	
- Přírůstek dlouhodobých aktiv	
<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>	
+ Změna bankovních úvěrů	
+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
- Dividendy	
+ Emise akcií	
<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>	
<b>= Cash flow celkem = CF provozní + CF investiční + CF finanční</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 2.3.4. Příloha k účetní závěrce

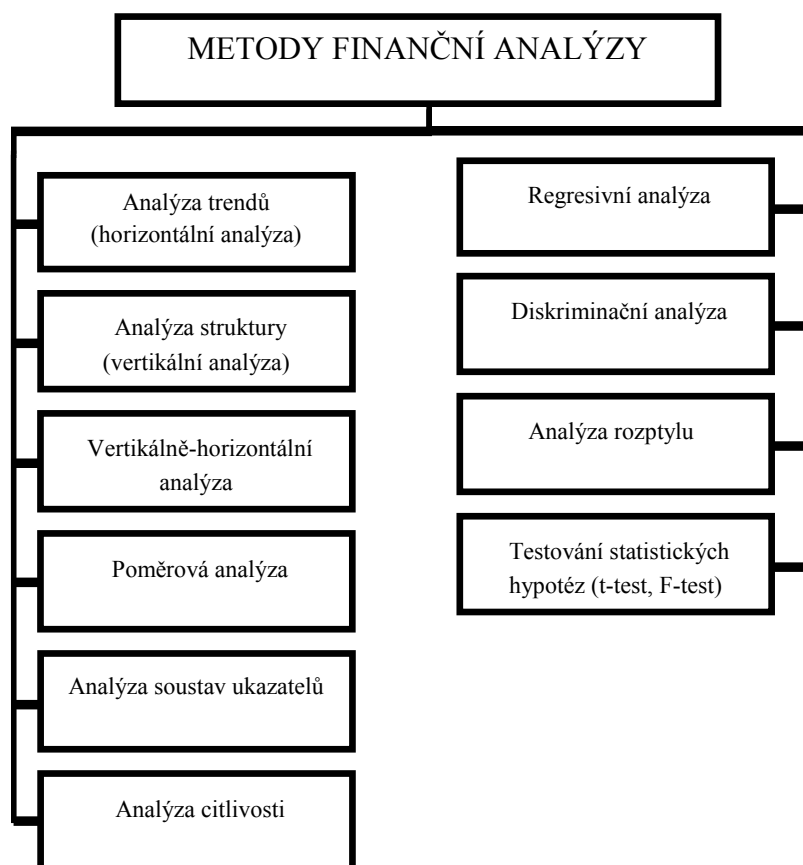
Příloha obsahuje informace, které nenalezneme v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. V příloze jsou informace o způsobech oceňování a odpisování, opravných položkách, obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách. Příloha také zahrnuje údaje o průměrném počtu zaměstnanců, výši půjček a úvěrů a řadu dalších důležitých informací o společnosti.

#### 2.4. Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět různými způsoby v závislosti na konkrétních potřebách. Každá metoda musí být zvolena s ohledem na spolehlivost, nákladovost a účelnost. Použité metody můžeme členit různě. Základní členění uvádí metody deterministické, které se obecně využívají pro analýzu odchylek pro menší počet období a slouží k horizontální, vertikální a poměrové analýze. Naopak matematicko-statistické metody slouží k posouzení faktorů

vývoje a k určení kauzálních závislostí a potřeb. K nejčastěji používaným ukazatelům patří poměrové a absolutní ukazatele.[1]

Obrázek 2.2: Členění metod finanční analýzy



*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů využívá údajů, které jsou obsažené přímo v účetních výkazech. Tyto ukazatele jsou velmi citlivé na velikost podniku, což umožňuje dobře srovnávat výsledky v rámci jednoho podniku. Nelze je použít při porovnávání výsledků různých podniků. Výhodami této analýzy je porovnání výkazů podniku v delším časovém období a srovnání výsledků podniku v rámci oboru jako celku. V neposlední řadě je výhodou komparace výsledků podniku se srovnatelnými podniky oboru. Mezi nevýhodu analýzy

absolutních ukazatelů lze zahrnout, že neukazuje příčiny změn a absolutní základna pro výpočet se mění.

### Horizontální analýza

Horizontální analýza se věnuje časovým změnám absolutních ukazatelů. Tato analýza je založena na srovnávání položek výkazů v několika obdobích. Přitom je vyčíslena změna absolutně v korunách i relativně v procentech, která je vyjádřením změny na úrovni jednotlivých položek. Horizontální analýza se vypočte podle vztahů:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele v běžném roce a  $U_{t-1}$  je hodnota ukazatele v roce předcházejícím.

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok, viz Dluhošová (2011).

Horizontální analýza nás informuje o kolik jednotek nebo o kolik procent se položka změnila v čase.

### Vertikální analýza

Vertikální analýza představuje rozbor, který je prováděn v jednotlivých letech samostatně. Využívá dat konkrétního období, kde nepracuje na rozdíl od horizontální analýzy s více roky. Při použití této metody pro rozbor rozvahy se považuje za základ částka (100 %) celkových aktiv nebo pasiv, ostatní položky se vyjádří ve vztahu k této základně.[2] Jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty se poměrují k základu, kterým jsou nejčastěji celkové výnosy nebo tržby. Obecný vzorec vypadá takto:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele a  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele, viz Dluhošová (2011).

### 2.4.2. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza vychází ze základních účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítají vydělením jedné položky (skupinou položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti [2]. Poměrové ukazatele jsou zpravidla uváděny v podobě vztahu hodnoty k jedné nebo je lze vyjádřit výsledným číslem, např. v %.

Mezi výhody analýzy poměrových ukazatelů patří možnost srovnání podniků za více období nebo umožňuje konstrukci finančních modelů. Také porovnává výsledky podniku s výsledky v oboru. Výhodou je také tzv. průřezová analýza, která srovnává finanční situace podniku s finanční situací podobných podniků.

V praxi se nejčastěji používá pět skupin poměrových ukazatelů – ukazatele finanční stability neboli zadluženosti, ukazatele kapitálového trhu, ukazatele rentability neboli ziskovosti, ukazatele aktivity a ukazatele likvidity.

#### **Ukazatele finanční stability (ukazatele zadluženosti)**

Ukazatele zadluženosti hodnotí strukturu finančních zdrojů podniku, tzn. udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Tato skupina ukazatelů měří, jak podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je podnik schopen hradit své závazky. Informují nás o úvěrovém zatížení podniku. Majitelé firem upřednostňují vyšší zadluženost, protože cizí kapitál je levnější a na druhé straně věřitelé preferují nižší zadluženost z důvodu nízkého rizika ze ztráty peněz.

#### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává výši celkových aktiv, která jsou financována vlastními zdroji. Vyjadřuje tedy ochotu majitelů podílet se na financování majetku podniku. Čím je hodnota vyšší, tím nižší riziko pro věřitele. Časový trend je rostoucí.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{aktiva}, \quad (2.4)$$

kde  $VK$  je vlastní kapitál.

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

Tento ukazatel souvisí se zlatým pravidlem financování, které nás informuje o tom, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěná. Stálá aktiva jsou tedy financována dlouhodobými zdroji. Čím vyšší je hodnota, tím lepší je i finanční stabilita firmy. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, tj. veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. [1] Časový trend je rostoucí.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.5)$$

### **Majetkový koeficient (finanční páka)**

Majetkový koeficient neboli finanční páka popisuje efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu. Finanční páka nám také ukazuje, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Krytí aktiv vlastními zdroji se považuje za drahý způsob financování, jelikož náklady na vlastní kapitál jsou zpravidla dražší. Vyšší zadluženost však nemusí podnik dostat do platebních potíží. Časový trend by měl být stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{VK} \quad (2.6)$$

### **Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)**

Ukazatel celkové zadluženosti udává do jaké míry je majetek financován cizím kapitálem. Také hodnotí finanční úroveň podniku. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, především pro komerční banky. Ukazatel se často nazývá ukazatelem věřitelského rizika, jelikož v případě likvidace firmy roste riziko ze zadluženosti věřitelů úměrně růstu zadluženosti firmy. Časový trend je klesající.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{CK}{\text{aktiva}}, \quad (2.7)$$

kde  $CK$  je cizí kapitál.

## **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Tento ukazatel určuje výši cizího kapitálu připadající na 1 Kč vlastního kapitálu. Ukazatel je výrazně ovlivněn fází vývoje podniku a postojem managementu k riziku. Podle Dluhošové (2011) u stabilní firmy by se hodnota ukazatele měla pohybovat od 80 % do 120 %. Časový trend je klesající.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{CK}{VK} \quad (2.8)$$

## **Úrokové krytí (ukazatel ziskové úhrady úroků)**

Úrokové krytí určuje, kolikrát je ve firmě zajištěno krytí úroků, neboli kolikrát můžeme uhradit úroky ze zisku. V tržní ekonomice je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo i více. [6] Časový trend je rostoucí.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}, \quad (2.9)$$

kde *EBIT* je zisk před úroky a zdaněním.

## **Úrokové zatížení**

Ukazatel udává, jakou část ze zisku odčerpají úroky. Úrokové zatížení není třeba snižovat, pokud je ve firmě zajištěna vysoká rentabilita a návratnost peněžních prostředků. Hodnota toho ukazatele by neměla přesáhnout hranici 40 %. Časový trend je klesající.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.10)$$

## **Ukazatele rentability (ukazatele ziskovosti)**

Ukazatele rentability hodnotí výnosnost vloženého kapitálu. Míra zisku je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Ukazatele rentability nejlépe vystihují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, což vede k naplnění základního cíle podniku, kterým je maximalizace jeho tržní hodnoty. Tyto ukazatele také poskytují informace, zda je efektivnější využívat vlastní kapitál nebo cizí zdroje.

### **Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assets)**

Ukazatel rentability aktiv patří mezi klíčová měřítka rentability a poměří zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou aktiva financována ze zdrojů vlastních nebo cizích. Čím vyšší je hodnota ROA, tím lépe dokáže firma zhodnotit kapitál vložený do podnikání. Časový trend je rostoucí.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} = \frac{EAT + \text{úroky} \cdot (1 - t)}{\text{aktiva}}, \quad (2.11)$$

kde  $EAT$  je čistý zisk a  $t$  je sazba daně z příjmu.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return on Capital Employed)**

Ukazatel dlouhodobých zdrojů vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu, který je použit na financování majetku, tedy kolik EBITu připadá na 1 Kč, kterou investovali akcionáři a věřitelé.

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{EBIT}{VK + CK \text{ dlouhodobý}} \quad (2.12)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, tedy kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Úroveň ROE je závislá na úrokové míře cizího kapitálu a rentabilitě celkového kapitálu. Pro vlastníky je výhodnější co nejvyšší ROE. Časový trend je rostoucí.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{VK} \quad (2.13)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Ukazatel pracuje s dvěma variantami konstrukce. Pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy se využívá v čitateli EAT. Časový trend je rostoucí.

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.14)$$

## **Ukazatele aktivity**

Podle Dluhošové (2011, str. 83), „*Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých*“. Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost, jak podnik využívá svůj majetek, zda má dostatek produktivních aktiv nebo zda disponuje relativně rozsáhlými nevyužitými kapacitami.

### **Rychlost obratu aktiv (obrátka)**

Rychlost obratu aktiv vyjadřuje počet obrátů, tj. kolikrát určitá část majetku podniku projde všemi stádii koloběhu a přemění se v peněžní prostředky v průběhu dané doby. Vypovídá o intenzitě využití majetku v podniku. Různé složení aktiv způsobuje rozdíly v obrátkách jednotlivých firem. Pro podnik je pozitivní co nejvyšší hodnota, protože vypovídá o tom, že podnik lépe využívá svůj majetek.

$$Rychlost\ obratu\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \quad (2.15)$$

### **Doba obratu aktiv**

Doba obratu vyjadřuje dobu, za kterou se určitá část majetku podniku přemění na peněžní prostředky. Pokud se v aktivech objevuje větší poměr stálých aktiv, doba obratu je delší, než kdyby se v majetku vyskytovalo více oběžných aktiv. Časový trend je klesající.

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva \cdot 360}{tržby} \quad (2.16)$$

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vypovídá o tom, kolik dní trvá, než se zásoby přemění v peněžní prostředky. Většinou podnik zajímá struktura zásob, jako jsou výrobní zásoby, nedokončená výroba, zboží. Časový trend je klesající.



$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.17)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho jsou firmě průměrně uhrazeny pohledávky. Vypovídá o platební morálce odběratelů. Čím je hodnota ukazatele větší, tím více se podnik dostává do problémů v oblasti likvidity. Časový trend je klesající.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.18)$$

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje, kolik dní průměrně firmě tvá, než uhradí své závazky. Vypovídá o platební morálce firmy. Nižší hodnoty ukazatele vypovídají o lepší platební schopnosti podniku. Časový trend je stabilní.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.19)$$

### **Pravidlo solventnosti**

Dle Růčkové (2011, str. 61), „aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě, mělo by obecně platit, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek.“

Pravidlo solventnosti dává do vzájemného vztahu dobu pohledávek a dobu závazků. Doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek. Jestliže toto pravidlo obecně neplatí, pak společnost platí svým dodavatelům dříve, než získá úhradu svých pohledávek od odběratelů.

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity slouží ke zjištění, zda podnik bude nebo nebude mít potíže se splácením závazků, které budou splatné v blízké budoucnosti. Vyjadřují schopnost dostat svým závazkům v dané výši a daném čase. Hodnocení likvidity se liší postojem různých

cílových skupin, které budou využívat výsledky finanční analýzy, protože každá cílová skupina preferuje jinou úroveň likvidity.

### **Celková likvidita**

Ukazatel celkové likvidity pracuje s oběžnými aktivy jako s celkem a nerozlišuje je podle likvidnosti. Přiměřená hodnota je v rozmezí od 1,5 do 2,5.[6] Hlavní smysl tohoto měření spočívá v tom, aby podnik splatil krátkodobé závazky v době jejich splatnosti z těch složek aktiv, které jsou pro tento účel určeny. Časový trend je stabilní.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{CK \text{ kr.}}, \quad (2.20)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva a  $CK \text{ kr.}$  je krátkodobý cizí kapitál.

### **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity počítá s oběžnými aktivy, které jsou očištěny o nejhůře likvidní část, kterou jsou zásoby. Doporučená hodnota je od 1 do 1,5.[6] Vyšší hodnota je příznivá z hlediska věřitelů, ale pro management podniku je to signál malé výnosnosti podnikání. Časový trend je rostoucí.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{CK \text{ kr.}} \quad (2.21)$$

### **Okamžitá likvidita**

Ukazatel okamžité likvidity poměruje oběžná aktiva očištěna o zásoby a pohledávky. Využívá pouze finančního majetku, do kterého patří peníze v hotovosti, peníze na účtech v bankách či krátkodobý finanční majetek jako jsou krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota je od 0,2 až 0,5.[6] Časový trend je rostoucí.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{CK \text{ kr.}} \quad (2.22)$$

## Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál z pozice aktiv představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po úhradě cizího kapitálu krátkodobého může být použita k uskutečnění podnikatelských záměrů. Jedná se o operativní přístup.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = OA - CK \text{ kr.} \quad (2.23)$$

Čistý pracovní kapitál z pozice pasiv představuje část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji. Pokud by byl podnik nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky, můžeme čistý pracovní kapitál chápat také jako finanční polštář, který by podniku dovolil pokračovat v jeho činnosti.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobý kapitál} - \text{dlouhodobý majetek} \quad (2.24)$$

### 2.4.3. Analýza odchylek

K dalším důležitým úkolům finanční analýzy patří zjištění a rozbor odchylek syntetických ukazatelů. Analýza odchylek syntetických ukazatelů se používá pro vyčíslení vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Podle způsobu konstrukce ukazatelů se analýza dělí na pyramidovou a paralelní soustavu ukazatelů. Paralelní soustava není založená na funkční závislosti, soustava je tvořena ukazateli podle jejich příbuznosti a interpretace. V bakalářské práci se budu více věnovat soustavě pyramidové.

Pyramidová soustava je založena na existenci funkční závislosti mezi jednotlivými ukazateli, což umožňuje zhodnotit vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Odchylku vrcholového ukazatele lze vyčíslit jako součet vlivů změn dílčích ukazatelů.

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.25)$$

kde  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele,  $A_I$  dílčí ukazatel,  $\Delta x_{a_i}$  je vliv dílčího ukazatele  $A_I$  na analyzovaný ukazatel  $x$ , viz Dluhošová (2011).

U této soustavy se obvykle využívá těchto vazeb:

$$\text{Aditivní vazba, dána vzorcem } x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n, \quad (2.26)$$

$$\text{Multiplikativní vazba, dána vzorcem } x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n, \quad (2.27)$$

$$\text{Exponenciální vazba, dána vzorcem } x = a_i^{\prod_j a_j} = a_1^{a_2 \cdot a_3 \cdot \dots \cdot a_n}, \quad (2.28)$$

kde  $x$  je vrcholový analyzovaný ukazatel a  $a_{1-n}$  jsou dílčí vysvětlující ukazatele.

V této bakalářské práci bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE. Vzhledem k tomu, že ROE je klíčový ukazatel, jsou důležité také faktory, které ovlivňují jeho vývoj. Proto se provádí tzv. Du Pontův rozklad ROE, jehož smyslem je vyčíslit vlivy změny dílčích ukazatelů na změnu tohoto klíčového parametru. Tento rozklad je také prostředkem jak identifikovat silné a slabé finanční výkonnosti podniku.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.29)$$

kde  $\frac{EAT}{EBT}$  je daňová redukce zisku,  $\frac{EBT}{EBIT}$  představuje úrokovou redukci zisku,  $\frac{EBIT}{T}$  rentabilitu provozní,  $\frac{T}{A}$  obrat aktiv,  $\frac{A}{VK}$  finanční páku.

Z tohoto rozkladu ROE vyplývá, že finanční páka by měla napomáhat zvyšovat rentabilitu a ukazatel úrokové redukce tento vliv snižuje. Součinem finanční páky a úrokové redukce je ziskový účinek finanční páky. Je-li finanční páka větší než 1 hovoříme o pozitivním účinku finanční páky a znamená to, že vyšší zapojení úročených cizích zdrojů bude zvyšovat ROE. Pokud je finanční páka menší než 1, pak vyšší zapojení úročených cizích zdrojů nebude zvyšovat ROE.

Mezi jednotlivými dílčími ukazateli vrcholového ukazatele ROE je multiplikativní vazba. Pro tuto vazbu rozlišujeme 4 základní metody, kterými jsou metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, metoda logaritmická a metoda funkcionální.

Bakalářská práce je zaměřena na rozklad ROE pomocí metody logaritmické.

Při použití metody postupných změn jsou vlivy při součinu tří dílčích ukazatelů vyčísleny takto:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3,\end{aligned}\tag{2.30}$$

kde  $a_1, a_2, a_3$  jsou vysvětlující ukazatele a  $\Delta x_{a_{1-3}}$  je změna vrcholového ukazatele v důsledku změny dílčích ukazatelů.

Při využití metody logaritmické jsou vlivy vyčísleny následovně:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I a_i}{\ln I x} \cdot \Delta x,\tag{2.31}$$

$$I a_i = \frac{a_i}{a_0},\tag{2.32}$$

$$I x = \frac{x_1}{x_0},\tag{2.33}$$

kde  $\Delta x$  je změna syntetického ukazatele,  $I a_i$  je index změny vysvětlujícího ukazatele,  $I x$  je index změny vrcholového ukazatele.

### 3. Charakteristika společnosti Alza.cz a.s.

V této kapitole bude představena vybraná společnost Alza.cz a.s. Nejprve budou uvedeny základní údaje společnosti a následně bude popsána její historie od počátku po současnost. Dále je přistoupeno k samotné aplikaci metod finanční analýzy, a to k metodám horizontální a vertikální analýzy.

#### 3.1. Základní údaje

V tabulce 3.1 jsou uvedeny základní údaje společnosti Alza.cz a.s.

*Tabulka 3.1: Základní údaje společnosti Alza.cz a.s.*

<b>Firma:</b>	Alza.cz a.s.
<b>IČ:</b>	27082440
<b>Založení / Vznik:</b>	26.8.2003
<b>Sídlo:</b>	Jateční 33A, Praha 7, 170 00
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Společnost vedena u soudu, oddíl, vložka:</b>	Městský soud v Praze oddíl B., vložka 8573
<b>Hospodářský rok:</b>	Od 1.1. do 31.12.
<b>Předmět podnikání dle OR:</b>	Maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny, velkoobchod
<b>Základní kapitál:</b>	2.000.000,-

*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 3.2. Představení společnosti

Společnost Alza.cz je stabilní a silný partner na trhu s výpočetní technikou pro celou řadu zákazníků. Společnost Alza.cz je českou akciovou společností, která provozuje internetové obchody s počítači, spotřební elektronikou a sít' maloobchodních prodejen. Společnost působí v České republice a na Slovensku s centrálou v Praze. Od roku 2008 je vlastníkem společnost L.S. Investments Limited, která má sídlo na Kypru. Generálním ředitelem a předsedou představenstva je zakladatel společnosti Aleš Zavoral.

### 3.3. Historie společnosti

Historie společnosti spadá do roku 1994, kdy fungovala jako fyzická osoba pod značkou Alzasoft.

Významné postavení na trhu si začala budovat od roku 1998 s otevřením první skutečné prodejny v Dělnické ulici.

V roce 1999, tehdejší Alzasoft, zaznamenává trojnásobné navýšení průměrného měsíčního obrátu a úspěšně se drží mezi pěti nejnavštěvovanějšími ve svém oboru.

V roce 2000 spouští první verzi e-shopu a výrazná pozice Alzasoftu na trhu IT se potvrdila.

Dva roky po povodních, tedy v roce 2004, vznikla akciová společnost Alzasoft a.s., která měla v té době 45 zaměstnanců. Ve stejném roce otevřela Alzasoft a.s. pobočku také na Slovensku.

Obrat v následujícím roce 2005 přesahuje hranici 1 mld. Kč.<sup>1</sup>

V roce 2007 byl zaveden maskot firmy, kterého představoval mimozemšťan Alza. Převratnou novinkou tohoto roku byly pro urychlení nákupu zavedeny platební automaty Alza PayBox, umístěné také v showroomu prodejny, které výrazně urychlují nákup.



Následující rok 2008 je dokončen rebranding a společnost byla přejmenována na Alza.cz a.s. Tento rok Alza.cz zakončuje dosažením obrátu 3,2 mld. Kč, což znamená nárůst oproti předchozímu roku o 40 %. V květnu tohoto roku otvírá Alza.cz novou pobočku v Brně. Úspěchy byly korunovány i řadou prestižních ocenění - například GE Money Multiservis Obchodník roku 2008 a HP Partner roku 2008 za absolutní prvenství v kategorii Dosažený obrat v prodeji notebooků.

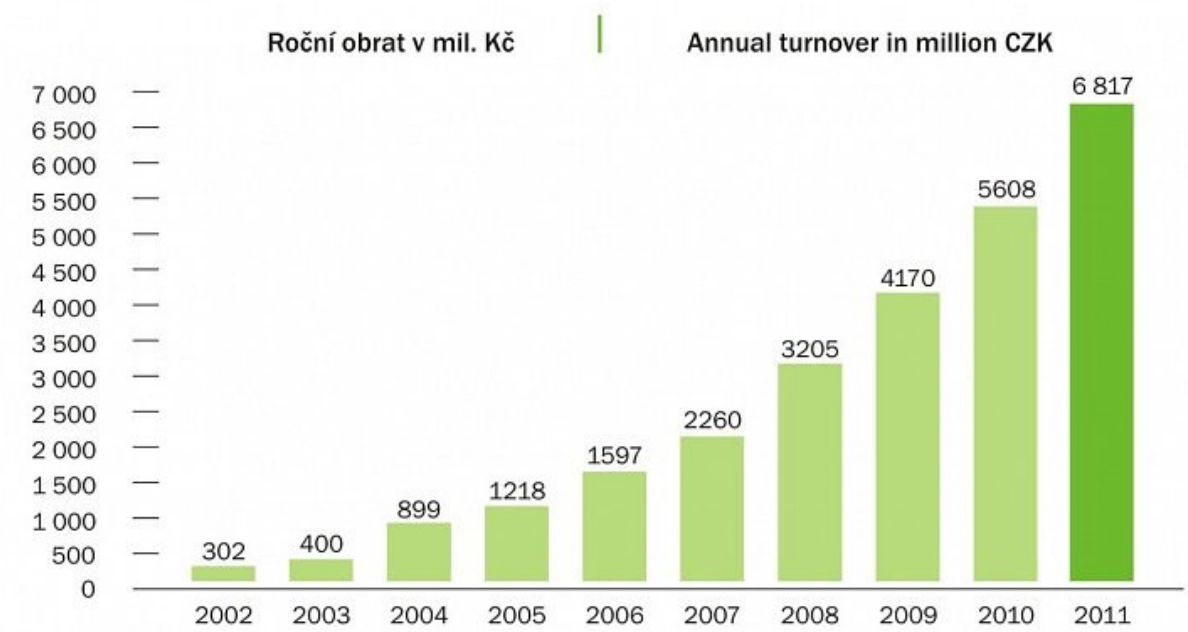
---

<sup>1</sup> [www.alza.cz](http://www.alza.cz)

V roce 2009 byly postupně otevřeny dvě pobočky v Praze a dále v Plzni, Ostravě a v Hradci Králové. Kromě toho společnost Alza.cz dlouhodobě podporuje projekty, jejichž cílem je zlepšení kvality života lidí. Za zmínku stojí například akce Šrotovné na počítače a elektroniku, kdy tisíce lidí přinesly k ekologické likvidaci svůj počítačový šrot či staré televize.

Následující roky jsou ve znamení otevírání nových poboček po celé České republice, zvětšováním skladovacích prostor společnosti a neustálé navyšování tržeb oproti minulým let. Za zmínku stojí také řada dalších ocenění pro společnost jako je Shop roku 2012, Křišťálová lupa 2012 a MasterCard Obchodník roku 2012 – kategorie internetový prodejce.

*Obrázek 3.1: Roční obrat společnosti Alza.cz a.s. v letech 2002 - 2011*



*Zdroj: [www.alza.cz](http://www.alza.cz)*

### **3.4. Horizontální analýza**

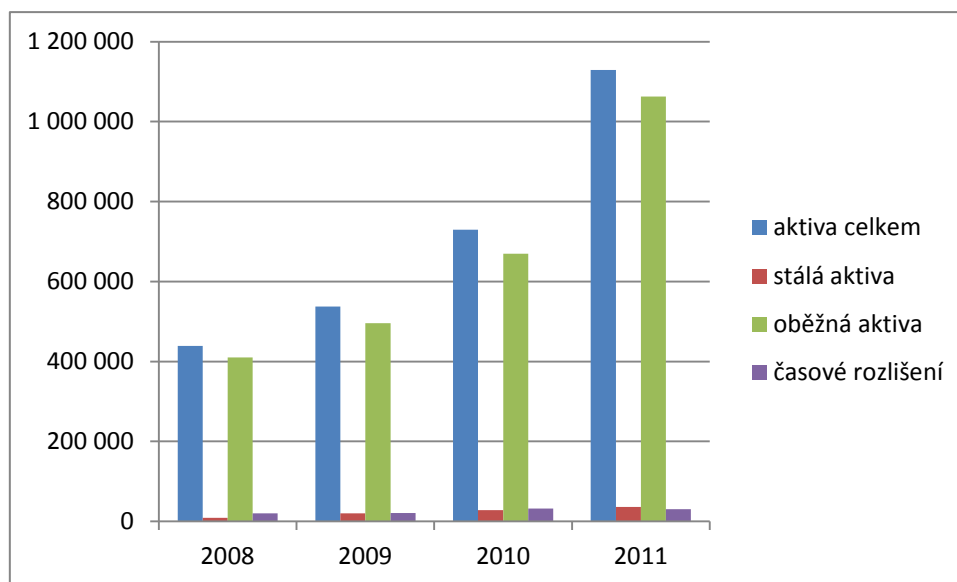
Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla provedena pomocí vzorců (2.1) a (2.2) za období 2008 – 2011.



## Horizontální analýza rozvahy

Aktiva společnosti Alza.cz v období let 2008 až 2011 mají rostoucí trend z důvodu významného rozšíření portfolia nabízených výrobků.

*Graf 3.1: Vývoj aktiv v letech 2008 - 2011*



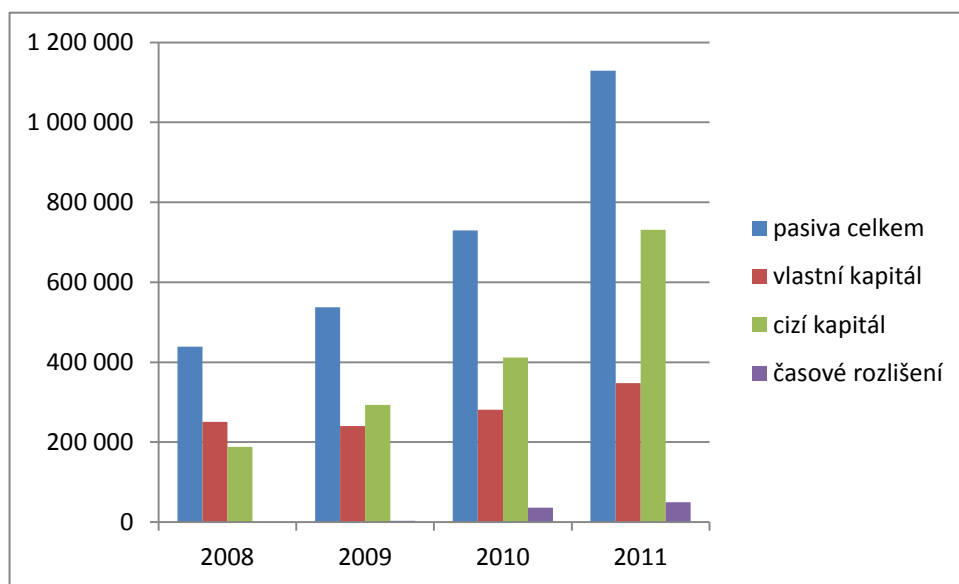
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Největší růst aktiv byl zaznamenán v posledním sledovaném roce 2011, kdy se celková aktiva zvýšila oproti roku 2010 o téměř 55 % na hodnotu 1 129 389 tis. Kč. Z grafu 3.1 je zřejmé, že velkou část celkových aktiv zaujímají oběžná aktiva, která způsobují nárůst celkových aktiv. Hodnota oběžných aktiv se každým rokem zvyšuje minimálně o 20 %. Je to dáno neustálým zvyšováním zásob, konkrétně jedinou položkou, kterou je zboží, a díky tomu společnost Alza.cz každý rok navyšuje skladové prostory z důvodu změny strategie kumulace zásob. V oběžných aktivech dochází z roku 2008 na 2009 také k poklesu položky finančního majetku. Ve finančním majetku dochází konkrétně k poklesu peněžních prostředků na účtech v bankách. Následující roky dochází k růstu této položky z důvodu zvyšujícího se prodeje zboží. V dlouhodobém nehmotném majetku má společnost pouze software, jehož hodnota se meziročně také zvyšuje od roku 2009. U dlouhodobého hmotného majetku se navyšují samostatné movité věci každým rokem, jako jsou dopravní prostředky či stroje a zařízení. Od roku 2011 také společnost disponuje stavbou. Podíl časového rozlišení na celkových aktivech

je zanedbatelný a je tvořen náklady příštího období na pojistné a nájemné. Mezi příjmy příštích období společnosti patří prodané aktivované šeky v nominální hodnotě 50 – 5 000 Kč.

Pasiva společnosti Alza.cz se od roku 2008 do roku 2011 zvyšují stejně jako u celkových aktiv, z čehož vyplývá, že je splněna základní bilanční rovnice rozvahy. Z grafu 3.2 je zřejmé, že vlastní kapitál do roku 2009 klesá, což je dáno vyšším tempem poklesu nerozděleného zisku minulých let, než je tempo růstu výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2010 dochází ke zvýšení vlastního kapitálu o 40 861 tis. Kč, protože dochází ke zvýšení již zmiňovaného nerozděleného zisku minulých let o téměř 19 %. Důvodem rostoucího trendu pasiv jsou cizí zdroje, které zaujímají především krátkodobé závazky, které se také každým rokem zvyšují díky neustálému navyšování zaměstnanců. Například v roce 2011 oproti roku 2010 se krátkodobé závazky zvýšily o 77,8 %, kde se konkrétně hodnota závazků z obchodních vztahů v tomto roce zvýšily o 81,2 %. Ve výdajích příštích období má společnost licenční poplatky, režijní náklady a inventarizační úbytky.

*Graf 3.2: Vývoj pasiv v letech 2008 - 2011*



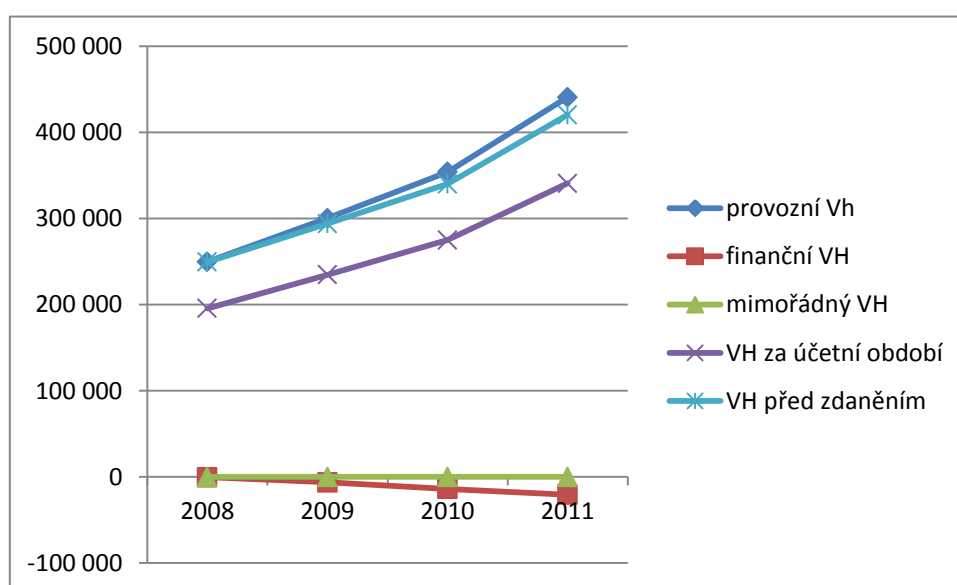
*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Z grafu 3.3 můžeme vidět, že rostoucí křivka provozního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření před zdaněním je téměř na stejné úrovni. Výsledek hospodaření

před zdaněním dosáhl nejvyšší hodnoty 420 145 tis. Kč v roce 2011 a provozní výsledek hospodaření v témže roce hodnoty 440 744 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období má podobné tempo růstu jako výsledek hospodaření před zdaněním, ale hodnoty o poznání nižší. Důvodem zvyšujícího provozního výsledku hospodaření jsou každoročně se zvyšující tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o téměř 30 %, kde se jedná pouze o prodej služeb. Finanční výsledek hospodaření dosahuje záporných hodnot a má klesající tendenci, protože finanční náklady se snižují pomaleji než finanční výnosy. Mimořádný výsledek hospodaření společnost ve sledovaném období nevykazovala.

*Graf 3.3: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2008 - 2011*



*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.5. Vertikální analýza

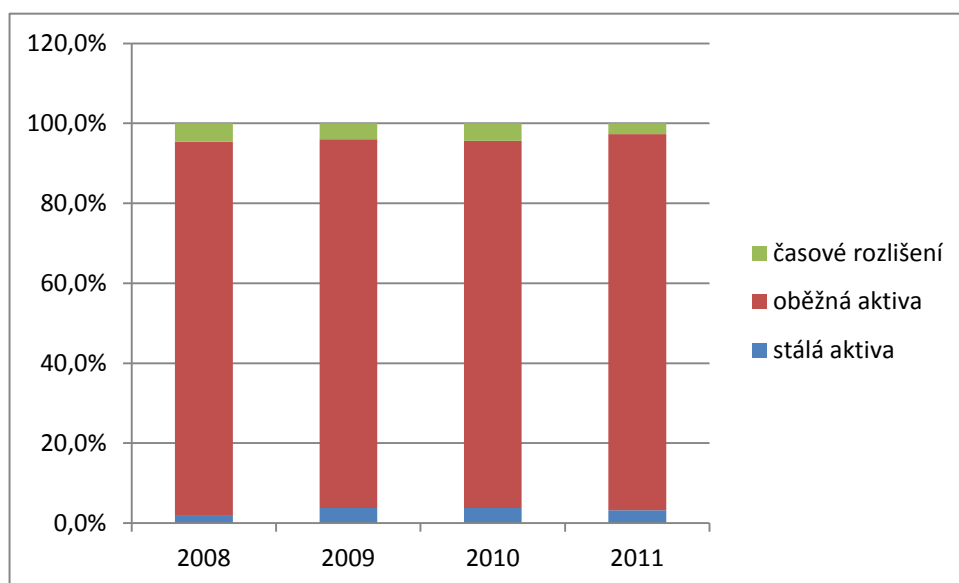
Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla provedena na základě výpočtu dle vzorce (2.3) za období 2008 – 2011.

#### Vertikální analýza rozvahy

Struktura aktiv se během sledovaného období výrazně nemění. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech nepřesahuje za sledované období 4 %. Nejvýznamnější položkou stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří téměř celá stálá aktiva. Společnost

Alza.cz nedisponuje žádnými pozemky nebo stavbami, protože skladové prostory a kontaktní či odběrová místa mají v pronájmu. Výraznou položkou celkových aktiv v letech 2008 až 2011 jsou oběžná aktiva. Z grafu 3.4 vyplývá, že každý rok jsou oběžná aktiva zastoupena v celkových aktivech téměř 90 %. Největší podíl měla oběžná aktiva v roce 2011, kde podíl dosahoval hodnoty 94,1 %, což je konkrétně 1 062 564 tis. Kč. Každý následující rok za sledované období podíl oběžných aktiv na celkových aktivech mírně klesal až do roku 2010 z důvodu snižování peněžních prostředků na účtech v bankách, a na druhé straně docházelo k investování do dlouhodobého hmotného majetku. Nejnižší podíl oběžných aktiv v roce 2010 zaznamenal hodnotu 91,8 %. V prvním roce sledovaného období, tedy v roce 2008, měl největší procentuální podíl na položce oběžných aktiv finanční majetek, konkrétně 51,9 %. V roce 2009 měly největší zastoupení oběžných aktiv zásoby, které tvoří pouze zboží a to konkrétně 54,6 %, v roce 2010 se jednalo o hodnotu 59,4 % a v roce 2011 o hodnotu 58 %. Časové rozlišení tvoří poměrně podobnou část celkových aktiv jako stálá aktiva.

*Graf 3.4: Struktura aktiv v letech 2008 - 2011*



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ve struktuře pasiv dochází k výrazným změnám u položek vlastního a cizího kapitálu za sledované období. Z grafu 3.5 lze vypožorovat snahu podniku snižovat vlastní zdroje ve prospěch zdrojů cizích. Každým rokem se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech snižoval průměrně o 9 %. Důvodem bylo snižování výsledku hospodaření minulých let, který v roce 2008 nabýval hodnoty 12,1 % z celkového vlastního kapitálu a v roce 2011 dosáhl

podílové hodnoty pouze 0,4 %. Položkou vlastního kapitálu, u které docházelo ke zvyšování za sledované období, byl výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2011 dosáhl podílové hodnoty 30,2 %. Pro srovnání, v roce 2008 se jednalo o hodnotu 44,5 %. Základní kapitál zůstává v původní výši 2 000 tis. Kč po celou dobu sledovaného období. Jedinou položkou cizího kapitálu jsou krátkodobé závazky, které se po dobu sledovaného období zvyšují z důvodu zvyšujících se objednávek. Časové rozlišení představuje do roku 2011 zanedbatelný podíl hodnot nepřesahující 5 %.

*Graf 3.5: Struktura pasiv v letech 2008 - 2011*

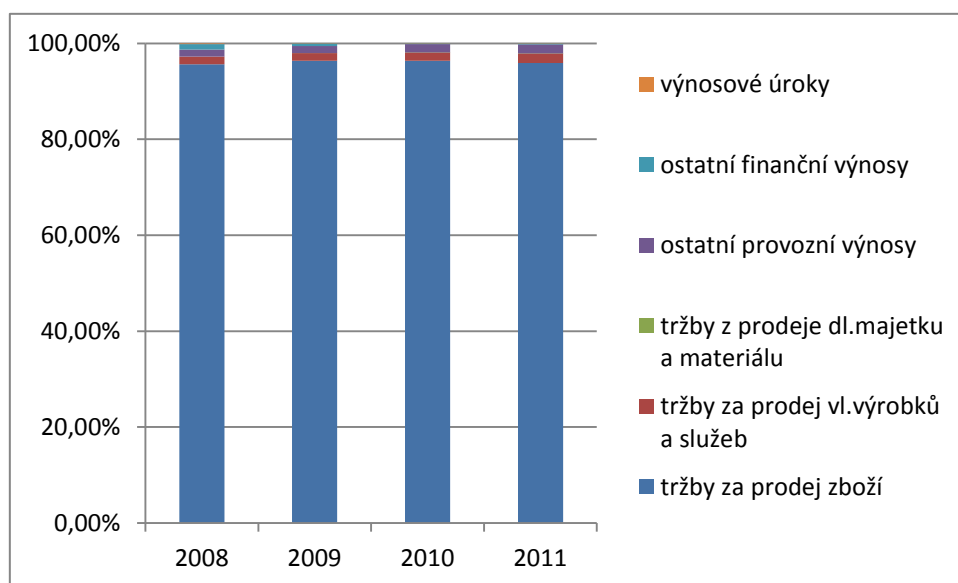


*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Struktura výnosů se po dobu sledovaného období výrazně nemění. Z grafu 3.6 je zřejmé, že nejvýznamnější podíl na celkových výnosech představují tržby za prodej zboží. Konkrétně se jedná o prodej počítačů, PC doplňků, domácího elektrického vybavení, elektroniky nebo hraček. Ve všech čtyřech letech se tyto podíly pohybují okolo 96 %. V roce 2011 dosahovaly tržby z prodeje zboží hodnoty 6 607 136 tis. Kč. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb z celkových výnosů se po dobu sledovacího období pohybují okolo 1,8 % a v roce 2011 překročil 2 %. Hodnotu tržeb vlastních výrobků a služeb představuje pouze prodej služeb. Ostatní položky celkových výnosů jsou v porovnání s tržbami za prodej zboží téměř zanedbatelné.

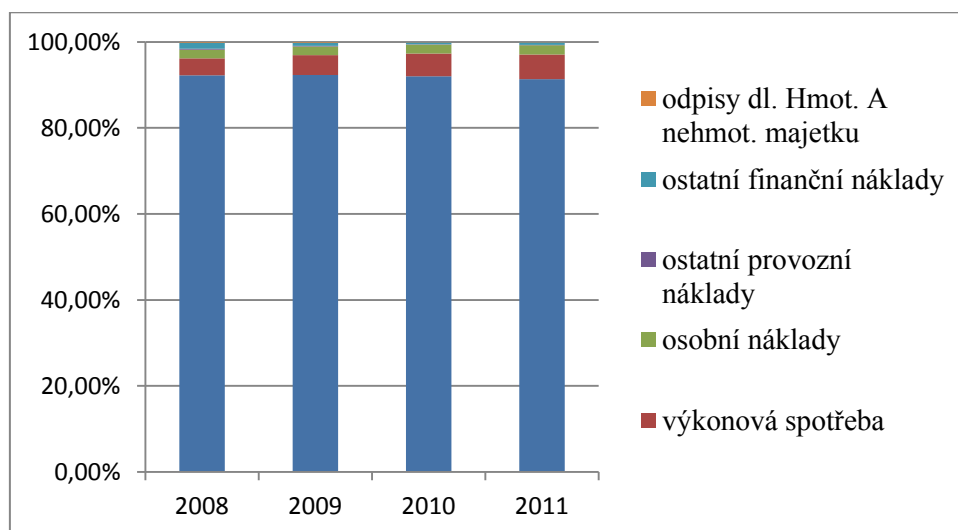
Graf 3.6: Struktura výnosů v letech 2008 – 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

Struktura jednotlivých nákladů na celkových nákladech se výrazně nemění. Nejvyšší podíl na celkových nákladech mají náklady vynaložené na prodej zboží, jelikož společnost Alza.cz produkuje hlavně tržby za prodej zboží. Podíl nákladů vynaložených na prodej zboží se pohybuje okolo 92 % z celkových nákladů během sledovaného období. Ostatní položky nákladů jsou v porovnání s náklady vynaložené na prodej zboží zanedbatelné.

Graf 3.7: Struktura nákladů v letech 2008 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V této kapitole bude zhodnocena finanční situace společnosti Alza.cz a.s. Pro finanční analýzu společnosti bude provedena analýza poměrových ukazatelů, kterými jsou ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity, dále analýza odchylek. Dále bude následovat srovnání výsledků finanční analýzy s odvětvím. Data a informace pro výpočty byly čerpány z účetních výkazů za roky 2008 – 2011, které jsou součástí příloh č. 1 a 2.

### 4.1. Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce bude provedena analýza finanční stability, rentability, aktivity a likvidity pomocí vybraných poměrových ukazatelů v letech 2008 – 2011. K výpočtům byla využita data z účetních výkazů.

#### 4.1.1 Ukazatele finanční stability (ukazatele zadluženosti)

Ukazatele finanční stability hodnotí strukturu finančních zdrojů podniku, tedy jak podnik využívá pro financování svých potřeb vlastní a cizí kapitál. V tabulce 4.1 jsou uvedeny výsledky vybraných ukazatelů zadluženosti.

*Tabulka 4.1: Ukazatele finanční stability v letech 2008 - 2011*

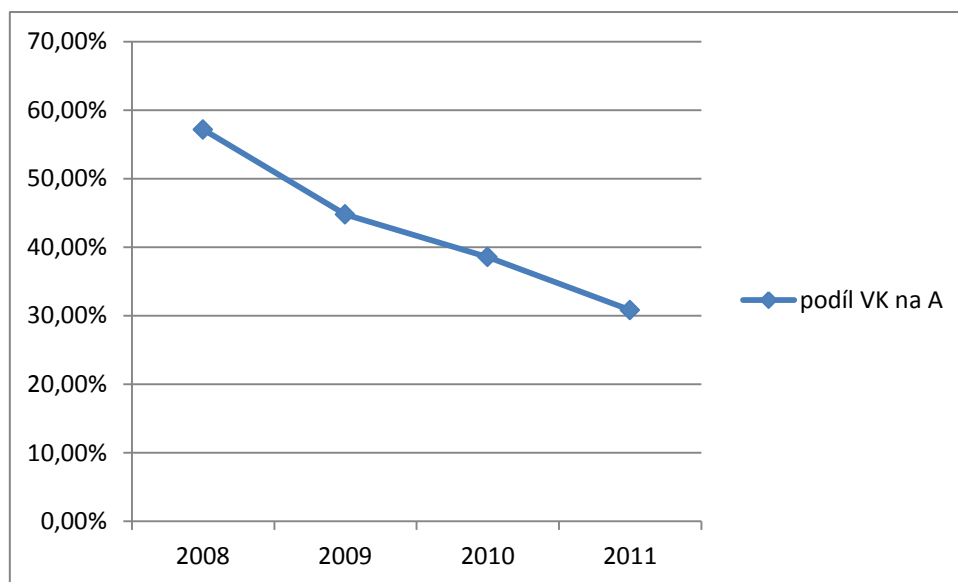
Název	vzorec	2008	2009	2010	2011
<b>Podíl vlastního kapitálu na aktivech (%)</b>	2.4	57,16	44,77	38,56	30,82
<b>Stupeň krytí stálých aktiv (%)</b>	2.5	2802,91	1189,98	1 017,52	960,77
<b>Majetkový koeficient</b>	2.6	1,75	2,23	2,59	3,25
<b>Ukazatel celkové zadluženosti (%)</b>	2.7	42,84	54,63	56,48	64,76
<b>Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (%)</b>	2.8	74,93	122,03	146,48	210,17
<b>Úrokové krytí</b>	2.9	41574,17	19594,4	1059,91	1 051,36
<b>Úrokové zatížení</b>	2.10	0	0	0	0

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Časový trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí, což se nedaří, protože dochází ke snižování vlastního kapitálu do roku 2009 a zároveň ke každoročnímu zvyšování aktiv. V roce 2010 a 2011 došlo ke zvýšení vlastního kapitál hlavně díky zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, na který měly největší vliv tržby za prodej zboží. Základní kapitál zůstává po dobu sledovaného období ve stejné výši 2 000 tis. Kč. Tento ukazatel poměrně rychle klesá, čímž dosahuje nižších hodnot, které jsou zpravidla vyšším rizikem pro věřitele. Společnost je financována především cizími zdroji. Je vhodné, aby celková aktiva byla dostatečně financována vlastním kapitálem, neboť v opačném případě by se mohl podnik dostat do velkého zadlužení.

*Graf 4.1: Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech v letech 2008 - 2011*



*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Stupeň krytí stálých aktiv

Z tabulky 4.1 lze zjistit, že hodnoty tohoto ukazatele za sledované období neklesly pod 1000 %, kromě roku 2011, kdy byla hodnota 960,77 %, hlavně díky velice nízkým hodnotám stálých aktiv. Lze usoudit, že dlouhodobé zdroje kryjí nejen stálá aktiva, ale také část oběžných aktiv, kterých má společnost daleko více. Důvodem klesajícího trendu je hodnota dlouhodobých závazků spolu s bankovními úvěry, která jsou pro výpočet téměř

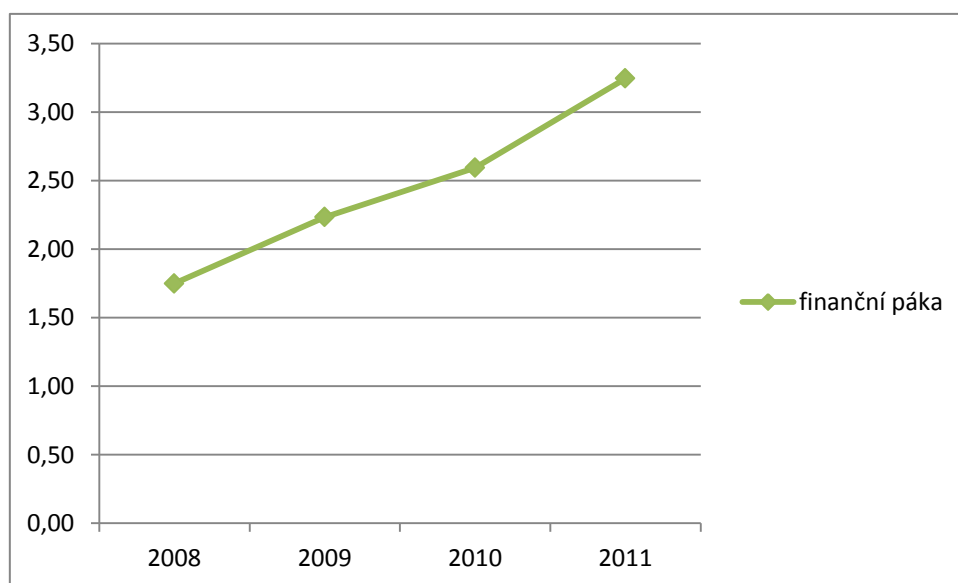


zanedbatelná. Klesající trend tohoto ukazatele byl způsoben také investicemi do dlouhodobého hmotného majetku jako je například zvyšující se počet dopravních prostředků společnosti nebo platebních automatů. Od roku 2010 pokles ukazatele není tak výrazný z důvodu navyšování vlastního kapitálu. Dochází tedy k překapitalizaci, což znamená, že společnost má více dlouhodobého kapitálu než je jeho hospodárné využití a celková efektivnost činnosti podniku se snížila.

### **Majetkový koeficient (finanční páka)**

U ukazatele finanční páky se požaduje stabilní vývoj, což se společnosti nedaří, protože dle grafu 4.2 dochází k růstu finanční páky za sledované období. Jelikož vlastní kapitál klesá do roku 2009 a celková aktiva se výrazně zvyšují díky neustálému navyšování zásob a vytváření investic do dlouhodobého hmotného majetku v podobě dopravních prostředků či platebních automatů, dochází k růstu finanční páky, a také k růstu zadluženosti. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadaly aktiva v hodnotě 3,25 Kč.

*Graf 4.2: Vývoj finanční páky v letech 2008 - 2011*

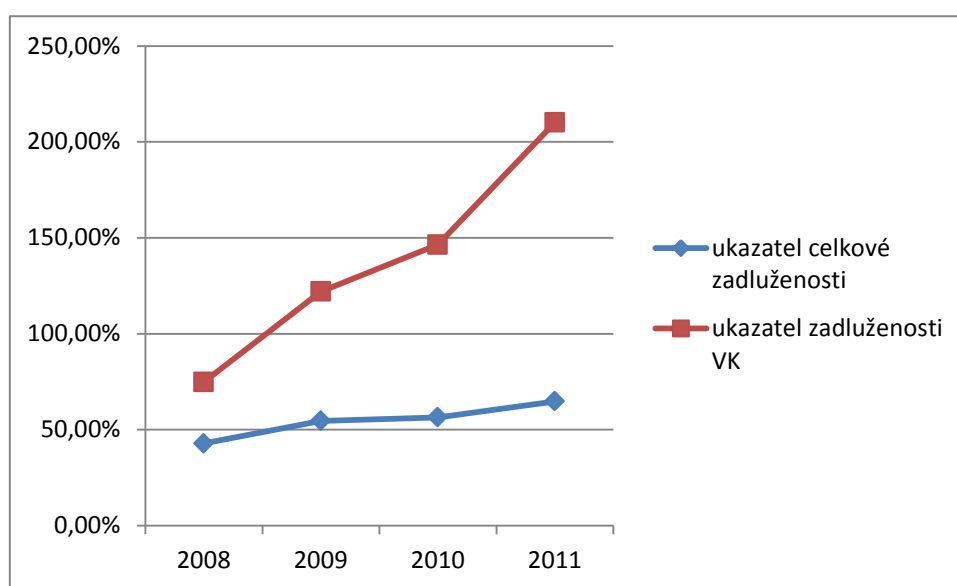


*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Ukazatel celkové zadluženosti

Pro tento ukazatel je pozitivní klesající trend, čehož dle grafu 4.3 společnost nedosahuje. Během sledovaného období se tento ukazatel výrazně zvyšuje a v roce 2011 dosahuje hodnoty 64,76 %. Podnik využívá mnohem více krátkodobých zdrojů než dlouhodobých, což je dáno neustálým prodejem zboží a rychlostí vyinkasovaných pohledávek, či dobrou platební morálkou společnosti Alza.cz. Cizí kapitál společnosti zahrnuje téměř jen krátkodobé závazky před lhůtou splatnosti. Vzhledem k tomu, že společnost nepoužívá ke krytí majetku žádné úvěry ani půjčky, její skutečná zadluženost je malá. Společnost Alza.cz od roku 2009 financuje svá aktiva více cizím kapitálem než vlastním, což zpravidla znamená, že věřitelé váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla požadují vyšší úroky.

Graf 4.3: Vývoj celkové zadluženosti a zadluženosti VK v letech 2008 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

## Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu by měl mít klesající časový trend, který společnost Alza.cz nesplňuje. U stabilních společností by se měla hodnota ukazatele pohybovat v intervalu od 80 % do 120 %. Z grafu 4.3 je zřejmé, že společnost tento interval nesplňuje za sledované období. Je to z toho důvodu, že společnost

začínala od roku 2009 financovat svá aktiva více cizími zdroji než vlastními. Cizí zdroje společnosti jsou navyšovány zejména krátkodobými závazky, kterými jsou závazky před lhůtou splatnosti. Společnost nedisponuje žádnými úvěry a ani nedochází k žádnému navyšování základního kapitálu akcionářem po dobu sledovaného období.

### **Ukazatel úrokové krytí**

Časový trend tohoto ukazatele by měl mít rostoucí charakter. Z tabulky 4.1 můžeme vidět, že společnost po sledované období nesplnila tento časový trend. Je-li dosaženo pouze hodnoty 1, znamená to, že k pokrytí úroků je nutno použít celý zisk. Důvodem vysokých hodnot tohoto ukazatele jsou velmi nízké nákladové úroky, jelikož společnost nemá žádné úvěry ani půjčky a na druhé straně společnost vykazuje vysoký výsledek hospodaření před zdaněním. Díky tomu, podnik svým ziskem stačí pokrýt nejen úroky, ale i jiné výdaje nutné ke správnému chodu podniku.

### **Ukazatel úrokového zatížení**

Ve všech letech sledovaného období společnost vykazuje velmi nízké hodnoty ukazatele úrokového zatížení, které sice každým rokem mírně rostou, ale stále se pohybují okolo nuly. Z toho vyplývá, že podnik téměř není zatížen placením úroků a může tedy použít k financování více úročených cizích zdrojů.

#### **4.1.2 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability (ziskovosti, výnosnosti) představují měřítko efektivnosti činnosti podniku, jelikož poměřují zisk s vloženým kapitálem. V tabulce 4.2 jsou uvedeny výsledky vybraných ukazatelů rentability.

*Tabulka 4.2: Ukazatele rentability v letech 2008 - 2011*

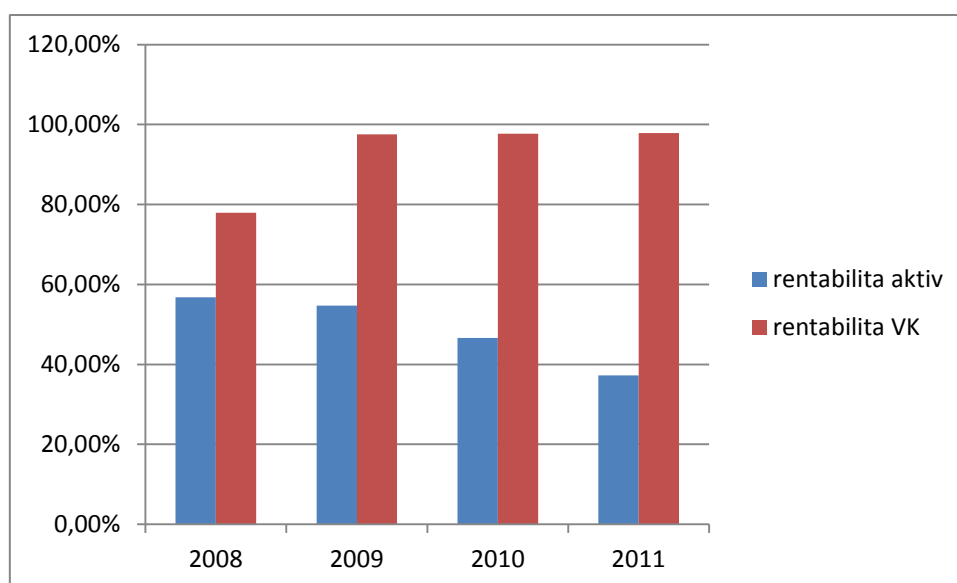
Název	vzorec	2008	2009	2010	2011
<b>Rentabilita aktiv (%)</b>	2.16	56,8	54,72	46,63	37,24
<b>Rentabilita dlouhodobých zdrojů (%)</b>	2.17	99,37	122,12	119,98	119,89
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b>	2.18	77,9	97,57	97,7	97,89
<b>Rentabilita tržeb (%)</b>	2.19	6,05	5,53	4,81	5,05

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assets)

Časovým trendem ukazatele rentability aktiv je růst. Při jejím výpočtu je použit EBIT, protože není ovlivněn daněmi a úroky, které musí firma platit z poskytnutých finančních prostředků věřiteli. Rentabilita aktiv společnosti je klesající po dobu sledovaného období, což je způsobeno také nakupováním nových dopravních prostředků pro společnost, platebních automatů, navyšováním zaměstnanců a s tím spojené zvyšování osobních nákladů či navyšováním skladových prostor zbožím. Zvyšování EBITu nebylo tak výrazné jako zvyšování aktiv, což vedlo k poklesu tohoto ukazatele až na hodnotu 37,24 % v roce 2011. Nákladové úroky nejsou vysoké, protože společnost nemá žádné úvěry a proto neovlivňují průběh tohoto ukazatele.

*Graf 4.4: Vývoj rentability aktiv a rentability VK v letech 2008 - 2011*



*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Obecně by mělo platit, že výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost aktiv, což se společnosti Alza.cz daří. Pokud by nebyla tato podmínka splněna, je pro vlastníky nevýhodné používat k financování cizí zdroje. Časový trend by měl být rostoucí a z grafu 4.4 je zřejmé, že došlo k výraznému růstu ukazatele v roce 2009 oproti roku 2008 hlavně díky snížení vlastního kapitálu, konkrétně snížením nerozděleného zisku minulých let

o téměř 50 000 tis. Kč. Následující roky dochází k velmi podobnému vývoji EATu a vlastního kapitálu, což vede k tomu, že ukazatel rentability vlastního kapitálu se vyvíjí od roku 2009 na stejné úrovni okolo 97 %. Vysoké hodnoty ukazatele jsou dány každoročním nárůstem tržeb v oblasti zboží a díky tomu, společnost Alza.cz začala také rozšiřovat svůj sortiment o malou bílou spotřební elektroniku či hračky, které se mezi zákazníky rychle stalo oblíbeným nakupovaným zbožím.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return on Capital Employed)**

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů by měl mít časový tendenci rostoucí a požadovaná je co nejvyšší úroveň. Z tabulky 4.2 je zřejmé, že časový trend společnost splňuje v prvních dvou letech sledovaného období. V roce 2009 je hodnota ukazatele 122,12 %, což je nárůst oproti roku 2008 o téměř 20 %, hlavně díky zvyšování tržeb v oblasti prodeje zboží. Po roce 2009 dochází k poklesu vlastního kapitálu, díky snížení nerozděleného zisku minulých let o téměř 50 000 tis. Kč, což mělo vliv na snižující rentabilitu dlouhodobých zdrojů. Provozní výsledek hospodaření sice roste, ale finanční výsledek hospodaření klesá, což je způsobeno poklesem finančních výnosů.

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

Optimální by pro tento ukazatel byl rostoucí časový trend, ale ukazatel rentability tržeb společnosti Alza.cz po dobu prvních tří let klesá. Požadovaná je co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele, která značí nadprůměrnou úroveň firmy. Společnost této úrovně nedosahuje za sledované období, protože nejvyšší hodnotou byla v roce 2008 pouze hodnota 6,05 %. Důvodem nízkých hodnot jsou malé čisté zisky v poměru k tržbám. V roce 2011 došlo k jedinému zvýšení ukazatele oproti předchozímu roku a to z důvodu nižšího růstu tržeb než byl růst čistého zisku.

#### **4.1.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost, jak podnik využívá svůj majetek, zda má dostatek produktivních aktiv nebo zda disponuje relativně rozsáhlými nevyužitými kapacitami. V tabulce 4.3 jsou uvedeny výsledky vybraných ukazatelů aktivity.

Tabulka 4.3: Ukazatele aktivity v letech 2008 - 2011

Název	vzorec	2008	2009	2010	2011
<b>Rychlost obratu aktiv (obrátky)</b>	2.20	7,36	7,9	7,83	5,97
<b>Doba obratu aktiv</b>	2.21	48,93	45,55	46	60,28
<b>Doba obratu zásob</b>	2.22	12,33	24,88	27,31	34,97
<b>Doba obratu pohledávek</b>	2.23	7,97	7,79	7,45	10,75
<b>Doba obratu závazků</b>	2.24	20,96	24,88	25,98	39,04

Zdroj: Vlastní zpracování

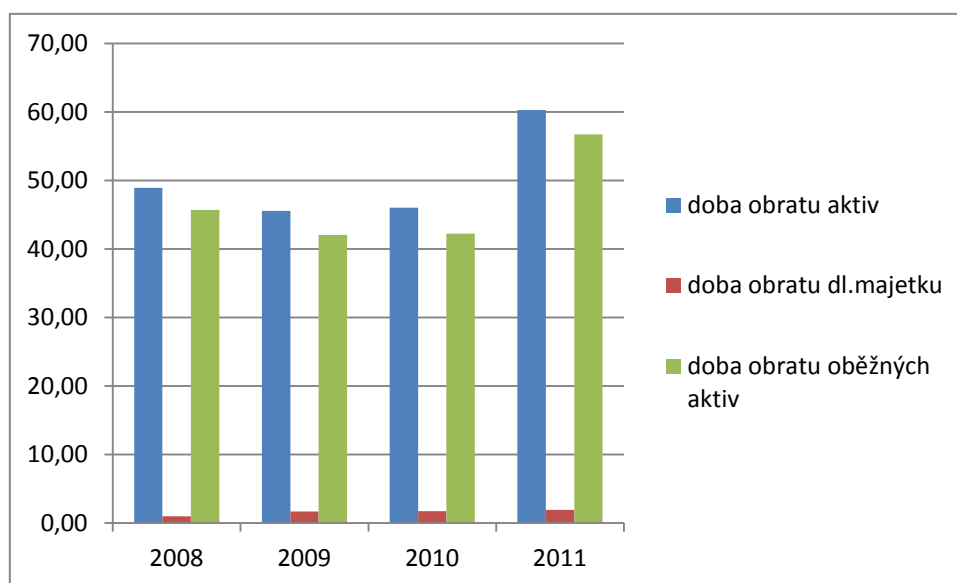
### **Rychlost obratu aktiv (obrátky)**

Platí pravidlo, že čím větší hodnota, tím lépe podnik využívá svá aktiva, a zároveň by se hodnota měla pohybovat na úrovni hodnoty 1. Časový trend by měl být stabilní, což se společnosti daří do roku 2010, kde se hodnoty jednotlivých let do tohoto roku pohybovaly kolem 7,8 %. V roce 2011 se celková aktiva obrátila 5,97 krát. Důvodem poklesu ukazatele bylo větší zvýšení aktiv než zvýšení tržeb oproti roku 2010. Jde vidět, že společnost Alza.cz se snaží maximalizovat své tržby při neměnném stavu celkových aktiv.

### **Doba obratu aktiv**

Ukazatel doby obratu aktiv by měl mít klesající charakter a žádoucí jsou nízké hodnoty. Společnost splňuje časový trend do roku 2009, kde se snížila hodnota oproti roku 2008 o 3 dny. Společnosti Alza.cz se daří dosahovat nízkých hodnot po celou dobu sledovaného období, což je pozitivní a vypovídá o tom, že společnost dokáže svá aktiva rychle přeměnit na peněžní prostředky, hlavně díky způsobu placení pomocí platebních automatů Alza PayBox, umístěných také v showroomu prodejny, které výrazně urychlují nákup. Z grafu 4.5 můžeme vidět, že podstatnou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, konkrétně společnost využívá své skladové prostory pro velké množství zboží. Ve svých stálých aktivech má společnost pouze samostatné movité věci, do kterých patří dopravní prostředky či stroje a zařízení. Tyto položky společnost také každoročně navyšuje z důvodu navyšujícího se počtu objednávek. Nejdéle trvá dojít ke zhodnocení všech získaných a vložených aktiv v roce 2011. Hodnota v tomto roce byla 60,28 dní, což znamenalo nárůst oproti předchozímu roku o 14 dní.

Graf 4.5: Vývoj doby obratu aktiv v letech 2008 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

### Doba obratu zásob

Pro ukazatel doby obratu zásob platí, že čím nižší je jeho hodnota, tím lépe podnik hospodaří se zásobami. Z tabulky 4.3 můžeme sledovat rostoucí vývoj, což není pro tento ukazatel optimální. Hodnoty nejsou nijak vysoké, v roce 2011 se hodnota ukazatele dostala do výše 34,97 dní a oproti roku 2008 se jedná o nárůst o téměř 22 dní. Každým rokem společnost navyšuje zásoby z důvodu zvyšujícího se počtu objednávek a jedinou položkou, kterou má společnost v zásobách je zboží.

### Doba obratu pohledávek

Optimální hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek se liší podle jednotlivých oborů. Obecný časový trend by měl být klesající, což společnost Alza.cz do roku 2010 splňuje a naznačuje to dobrou platební kázeň odběratelů. Společnost disponuje hlavně pohledávkami před lhůtou splatnými a pohledávkami, které jsou splatné do 3 měsíců. Déle splatné pohledávky společnost od roku 2009 nemá a díky tomu si udržuje velmi nízké hodnoty tohoto ukazatele. Společnost také v roce 2009 poskytla krátkodobou zálohu společnosti Alzasoft.sk ve výši 1 665 tis. Kč dle smlouvy o dodávce služeb. V roce 2010 společnost Alza.cz poskytla zálohy ve výši 1 000 tis. Kč na zboží, což také vedlo ke zvýšení tohoto ukazatele.

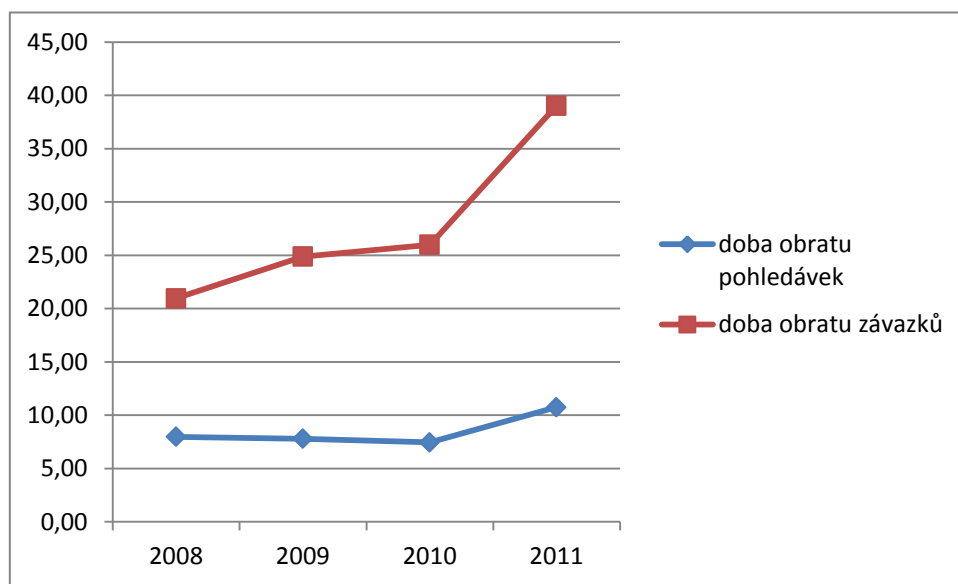
## Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků by měl mít časový trend stabilní, což se nedaří, protože se závazky společnosti každý rok navyšují a to i v položkách dlouhodobých závazků, které od roku 2009 neměla. V této položce má společnost odložený daňový závazek. Hodnoty jsou však poměrně nízké, jelikož má společnost většinou závazky před lhůtou splatnosti. Bankovní úvěry a výpomoci společnost nemá, proto se do výpočtu nezahrnují. Nejvyšší hodnoty společnost vykazuje v roce 2011, kde se jedná o dobu obratu závazků 39,04 dní. Oproti tomu s nejmenším počtem dní je rok 2008, kde byla hodnota ve výši 20,96 dní.

## Pravidlo solventnosti

Obecně platí, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Společnost Alza.cz toto pravidlo splňuje po celou dobu sledovaného období a je tedy schopna z vyinkasovaných pohledávek včas platit faktury svým dodavatelům.

*Graf 4.6: Pravidlo solventnosti v letech 2008 - 2011*



*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 4.1.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost dostát svým závazkům v dané výši a daném čase. V tabulce 4.4 jsou uvedeny výsledky vybraných ukazatelů likvidity.



Tabulka 4.4: Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2011

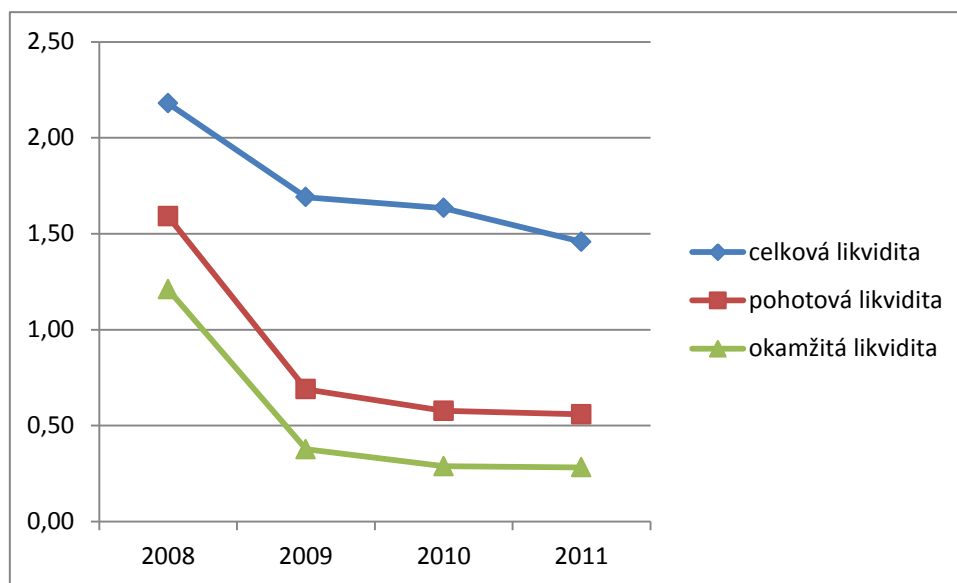
Název	vzorec	2008	2009	2010	2011
<b>Celková likvidita</b>	2.25	2,18	1,69	1,63	1,46
<b>Pohotová likvidita</b>	2.26	1,59	0,69	0,58	0,56
<b>Okamžitá likvidita</b>	2.27	1,21	0,38	0,29	0,28
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	2.28	221 811	202 504	259 924	333 879

Zdroj: Vlastní zpracování

### Celková likvidita

Časový trend ukazatele celkové likvidity by měl být stabilní a hodnoty tohoto ukazatele v rozmezí 1,5 až 2,5. Společnost splňuje toto rozmezí po celou dobu sledovaného období a nejvyšší hodnoty 2,18 dosahuje v roce 2008 a postupně hodnoty klesají, což je dáno větším meziročním růstem krátkodobého cizího kapitálu, než je růst oběžných aktiv. V roce 2011 bylo 1,46 Kč oběžných aktiv kryto 1 Kč cizího kapitálu.

Graf 4.7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2008 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

### Pohotová likvidita

Ukazatel pohotovosti likvidity by měl mít rostoucí charakter a hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Tyto podmínky společnost Alza.cz nesplňuje ani v jednom roce

po celou dobu sledovaného období. Podnik si zbytečně drží příliš velké množství pohotových prostředků, které mu nepřinášejí vůbec žádný nebo jen malý výnos. Od roku 2008 hodnoty ukazatele klesají, což bylo způsobeno zejména růstem krátkodobých závazků. Největší pokles ukazatele je dle grafu 4.7 po roce 2008, kdy byl zaznamenán nejmenší meziroční nárůst oběžných aktiv, a došlo ke snížení peněz na účtech v bankách.

### **Okamžitá likvidita**

Doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 až 0,5, čehož společnost Alza.cz dosahuje po prvním sledovaném roce. Dle grafu 4.7 se ukazatel vyvíjí podobně jako ukazatel pohotové likvidity. Nejvyšší hodnoty společnost dosahuje v roce 2008 vzhledem k vysokému stavu peněžních prostředků na účtech v bankách a nízkému stavu krátkodobých závazků.

### **Čistý pracovní kapitál**

Společnost Alza.cz má zajištěnou likviditu, protože oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky a zároveň vlastní kapitál a dlouhodobé závazky převyšují dlouhodobá aktiva. Hodnoty ukazatele mají rostoucí tendenci, kromě roku 2009, kdy došlo k poklesu z důvodu většího růstu krátkodobých závazků. Společnost využívá konzervativní způsob financování a jedná se tedy o překapitalizování, kdy část oběžných aktiv je kryta dlouhodobými zdroji, což má za důsledek sice vyšší stabilitu a solventnost podniku, ale za cenu nižší výnosnosti kapitálu.

## **4.2. Analýza odchylek**

V této kapitole bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE. Tento klíčový ukazatel bude analyzován pomocí metody logaritmické. Vstupní data pro obě tyto metody se shodují. Cílem této kapitoly je vyčíslení vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele za sledované období.

### **Pyramidový rozklad – ziskový účinek finanční páky**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu bude rozdělen na 5 dílčích ukazatelů, kterými jsou daňová redukce, rentabilita provozní, obrat aktiv, finanční páka a úroková redukce. Hodnoty

byly vypočítány dříve při hodnocení poměrových ukazatelů. Výpočet a rozklad byl proveden pomocí vzorce (2.34).

*Tabulka 4.5: Vstupní hodnoty v letech 2008 - 2011*

Název	2008	2009	2010	2011
<b>Rentabilita vl. kapitálu ROE (%)</b>	77,9	97,57	97,7	97,89
<b>Obrat aktiv</b>	7,36	7,9	7,83	5,97
<b>Finanční páka</b>	1,75	2,23	2,59	3,25
<b>Daňová redukce</b>	0,784	0,798	0,809	0,811
<b>Úroková redukce</b>	0,999	0,999	0,999	0,999
<b>Rentabilita provozní</b>	0,077	0,069	0,06	0,062
<b>Ziskový účinek finanční páky</b>	1,75	2,23	2,59	3,25

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z tohoto rozkladu rentability vlastního kapitálu vyplývá, že některé faktory působí protichůdně. Součinem finanční páky a úrokové redukce získáme ziskový účinek finanční páky – e. Jelikož je ziskový účinek finanční páky každý rok větší než 1, pak můžeme hovořit o pozitivním účinku finanční páky, a znamená to tedy, že vyšší zapojení úročených cizích zdrojů zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu společnosti Alza.cz.

### **Metoda logaritmická**

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu podle metody logaritmické se provádí pomocí vzorce (2.36). Opět bude ukazatel rozdělen na 5 dílčích ukazatelů, kterými jsou obrat aktiv, finanční páka, daňová redukce, úroková redukce a provozní rentabilita.

### **Rozklad ROE v letech 2008 – 2009**

Za období 2008 – 2009 se ukazatel ROE zvýšil o 19,67 %. Největší vliv na tento růst měla finanční páka ve výši 21,35 %. Druhý největší vliv měla rentabilita provozní, která působila na ukazatel ROE negativně ve výši -9,52 %. Nepatrně na ukazatel ROE působil kladně i obrat aktiv. Úroková redukce nepůsobí na ukazatel, protože společnost Alza.cz nevyužívá žádné úvěry a půjčky.

Tabulka 4.6: Úroveň rozkladu ROE v letech 2008 - 2011

Ukazatel	2008	2009	$I a_i$	abs. vliv	pořadí
<b>EAT / T</b>	0,0605	0,0553	0,9132	-7,94%	
<b>T / A</b>	7,3578	7,9037	1,0742	6,25%	3.
<b>A / VK</b>	1,7493	2,2337	1,2769	21,35%	1.
<b>EAT / EBT</b>	0,7840	0,7984	1,0183	1,59%	4.
<b>EBT / EBIT</b>	1,0000	0,9999	1	0,00%	5.
<b>EBIT / T</b>	0,0772	0,0692	0,8967	-9,52%	2.
<b>suma ROE</b>				<b>19,67%</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

#### Rozklad ROE v letech 2009 – 2010

Ukazatel ROE se v letech 2009 – 2010 zvýšil nepatrně a to o 0,13 %. Největší vliv měla rentabilita provozní, která dosáhla negativních hodnot ve výši -14,64 %. Mírný negativní vliv měl i obrat aktiv. Poměrně vysoký vliv na ukazatel ROE má finanční páka, která působí kladně ve výši 14,58 a napomáhá tedy ke zvýšení tohoto ukazatele. Nejmenší vliv má opět úroková redukce.

Tabulka 4.7: Úroveň rozkladu ROE v letech 2008 - 2011

Ukazatel	2009	2010	$I a_i$	abs. vliv	pořadí
<b>EAT / T</b>	0,0553	0,0481	0,8710	-13,48%	
<b>T / A</b>	7,9037	7,8255	0,9901	-0,97%	4.
<b>A / VK</b>	2,2337	2,5934	1,1610	14,58%	2.
<b>EAT / EBT</b>	0,7984	0,8087	1,0129	1,25%	3.
<b>EBT / EBIT</b>	0,9999	0,9991	1	-0,09%	5.
<b>EBIT / T</b>	0,0692	0,0596	0,8607	-14,64%	1.
<b>suma ROE</b>				<b>0,0013</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

#### Rozklad ROE v letech 2010 – 2011

V posledním sledovaném období 2010 – 2011 nedochází ani k poklesu ukazatele ROE, ani k výraznému růstu. Jedinou položkou, která má v tomto období negativní vliv na ukazatel je obrat aktiv, který má také největší vliv ve výši -26,43 %. Ostatní položky

zaručují růst ROE, protože kladně působí nejvíce finanční páka ve výši 21,93 % a následně rentabilita provozní ve výši 4,49 %. Z tabulky 4.8 lze vypočítat, že v letech 2010 – 2011 dochází k nepatrnému vývoji daňové redukce. Úroková redukce má opět zanedbatelný vliv na ukazatel ROE z toho důvodu, že společnost nekryje své závazky žádnými úvěry.

*Tabulka 4.8: Úroveň rozkladu ROE v letech 2008 - 2011*

Ukazatel	2010	2011	$I a_i$	abs. vliv	pořadí
<b>EAT / T</b>	0,0481	0,0505	1,0491	4,69%	
<b>T / A</b>	7,8255	5,9725	0,7632	-26,43%	1.
<b>A / VK</b>	2,5934	3,2451	1,2513	21,93%	2.
<b>EAT / EBT</b>	0,8086	0,8116	1,0037	0,36%	4.
<b>EBT / EBIT</b>	0,9991	0,9990	1	0,00%	5.
<b>EBIT / T</b>	0,0596	0,0624	1,0470	4,49%	3.
<b>suma ROE</b>				<b>0,0019</b>	

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 4.3. Srovnání společnosti Alza.cz, a.s. s odvětvím

V této části bakalářské práce budou porovnávány vybrané výsledky poměrových ukazatelů finanční analýzy společnosti Alza.cz s hodnotami ukazatelů za odvětví, ve kterém společnost působí. Každý rok Ministerstvo průmyslu a obchodu vydávalo analýzy podniků a ekonomického prostředí pod názvem OKEČ. Od 1. ledna 2008 byla OKEČ nahrazena klasifikací ekonomických činností, která má název CZ-NACE.

Společnost Alza.cz patří podle klasifikace ekonomických činností do sekce G – Velkoobchod a Maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel. Konkrétně je společnost zařazena do odvětví Velkoobchod a maloobchod s elektrospotřebiči a elektronikou, Velkoobchod a maloobchod s počítači, počítačovým periferním zařízením a softwarem, Maloobchod prostřednictvím internetu.

Srovnávány budou ukazatele pomocí zdrojů z internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu. Konkrétně se bude jednat o ukazatele rentability vlastního kapitálu, obratu aktiv, celkové likvidity a podílu vlastního kapitálu na aktivech.

Tabulka 4.9: Srovnání vybraných ukazatelů s odvětvím v letech 2008 - 2011

Ukazatel	2008		2009		2010		2011	
	Alza.cz	Odvětví G	Alza.cz	Odvětví G	Alza.cz	Odvětví G	Alza.cz	Odvětví G
<b>ROE (%)</b>	77,9	6,08	97,57	7,68	97,7	17,63	97,89	10,28
<b>Obrat aktiv</b>	7,36	2,16	7,9	2,21	7,83	2,1	5,97	2,18
<b>Celková likvidita</b>	2,18	1,21	1,69	1,15	1,63	1,71	1,46	1,36
<b>Podíl VK na A (%)</b>	57,16	35,35	44,77	39,87	38,56	41,02	30,82	42,2

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel ROE společnosti Alza.cz dosahoval daleko vyšších hodnot za celé sledované období, než jsou průměrné hodnoty daného odvětví. Časový trend je do roku 2010 stejný, tedy rostoucí. V roce 2011 klesla hodnota ukazatele v daném odvětví. Nejvýraznější rozdíl můžeme vidět v roce 2009, kde hodnota ukazatele ROE společnosti vykazuje téměř 100 %, hlavně díky snížení vlastního kapitálu, konkrétně snížením nerozděleného zisku minulých let o téměř 50 000 tis. Kč a neustálým zvyšováním čistého zisku, díky každoročně zvyšujícím se objednávkám z prodeje zboží. Na druhé straně hodnota ukazatele ROE odvětví nedosahuje ani 10 %.

Při srovnání vývoje ukazatele obratu aktiv společnosti a odvětví je zřejmý podobný kolísavý vývoj. Obrat aktiv společnosti dosahuje mnohem vyšších hodnot než odvětví G, z čehož vyplývá, že společnost Alza.cz využívá svá aktiva lépe než ostatní firmy velkoobchodního a maloobchodního odvětví.

Doporučené hodnoty ukazatele celkové likvidity jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Tohoto rozmezí dosahuje odvětví pouze v roce 2010, na rozdíl od hodnot společnosti, která dosahuje doporučeného rozmezí po celou dobu sledovaného období. V roce 2010 se hodnota ukazatele celkové likvidity společnosti dostala pod průměr hodnot daného odvětví, což bylo způsobeno větším meziročním růstem krátkodobého cizího kapitálu, konkrétně krátkodobými závazky z obchodních vztahů před lhůtou splatnosti, než byl růst oběžných aktiv.

Z tabulky 4.9 je zřejmé, že hodnoty ukazatele vlastního kapitálu na aktivech společnosti Alza.cz jsou do roku 2009 vyšší než v odvětví G. Následující období od roku 2010 dochází k výraznému poklesu ukazatele společnosti, díky čemuž se hodnota ukazatele dostává pod průměrnou hodnotu odvětví. Tento vývoj není pro podnik žádoucí, protože využívá k financování svých aktiv více cizího kapitálu než je v odvětví G obvyklé.

#### **4.4. Zhodnocení finanční analýzy**

Na základě účetních výkazů byla provedena finanční analýza společnosti Alza.cz, a.s. za období 2008 – 2011. Pro rozbor absolutních ukazatelů byla provedena horizontální a vertikální analýza. Dále byla provedena také analýza poměrových ukazatelů, pomocí nichž byla analyzována oblast zadluženosti, aktivity, rentability a likvidity. V neposlední řadě byl proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

Na základě horizontální a vertikální analýzy lze říci, že se po celé sledované období majetek společnosti navyšoval. Největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, která se pohybují každý rok nad 90 %. Tento vysoký podíl je způsobem tím, že společnost navyšuje své skladovací prostory, které má v pronájmu, a díky toho nevyužívá žádného pozemku či stavby, zbožím, které je ve velkém počtu poptáváno na tuzemském trhu. Díky navyšování objednávek společnost rozšiřuje svůj majetek každý rok o dopravní prostředky, stroje a zařízení či platební automaty, které by měly posílit prodej zboží. Na straně pasiv lze vidět, že společnost od roku 2009 disponuje více cizím kapitálem, který je tvořen téměř jen krátkodobými závazky před lhůtou splatnosti.

Ukazatele zadluženosti, které nabývají vysokých hodnot, vypovídají o finanční stabilitě společnosti, která je dána strukturou vlastních a cizích zdrojů financování. V průběhu sledovaného období dochází sice k poklesu ukazatelů zadluženosti podílu vlastního kapitálu na aktivech a stupně krytí stálých aktiv, ale díky vysokým hodnotám je společnost Alza.cz a.s. finančně stabilní. Vzhledem k tomu, že společnost nepoužívá ke krytí majetku žádné úvěry, její skutečná zadluženost je malá. Společnost od roku 2009 financuje svá aktiva více cizím kapitálem, kterými jsou téměř jen krátkodobé závazky před lhůtou splatné, než vlastním kapitálem, což by měla změnit, aby byla pro věřitele atraktivnější.

Ukazatele rentability dosahují poměrně vysokých, a hlavně kladných hodnot, protože společnost každoročně dosahovala zisku, především díky prodeji zboží či služeb, což je pro společnost pozitivní. Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE a ukazatel rentability tržeb ROS mají klesající tendenci, protože aktiva i tržby se navyšovaly rychleji než EBIT, či EAT. Pro společnost je také příznivé, že ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE je vyšší než ukazatel rentability aktiv ROA, což znamená, že společnost Alza.cz, a.s. dobře zhodnotoval vlastní kapitál po celé sledované období.

Ukazatele aktivity mají poměrně kolísavý charakter. Z provedené analýzy doby obratu jednotlivých položek jsou patrné optimální hodnoty. Na základě výsledků obrátky aktiv, společnost využívá svůj majetek efektivně. Společnost Alza.cz, a.s. splňuje pravidlo solventnosti po celou dobu sledovaného období, a je tedy schopna z vyinkasovaných pohledávek včas platit faktury dodavatelům.

Ukazatele celkové a okamžité likvidity se pohybují v doporučeném rozmezí. U pohotovosti likvidity nedošlo k dosažení optimální hodnoty ani v jednom roce sledovaného období. Společnosti vznikají v každém roce krátkodobé poskytnuté zálohy, ať už ve formě chybně zaslaných plateb či z poskytnutí záloh na zboží. Celkově lze však říci, že podnik nemá problémy s likviditou a je schopen dostat svým závazkům. Z analýzy čistého pracovního kapitálu vyplývá, že společnost Alza.cz, a.s. využívá konzervativní způsob financování a je tedy překapitalizována, kdy část oběžných aktiv je kryta dlouhodobými zdroji.

Z analýzy odchylek pomocí metody logaritmické při první úrovni rozkladu je zřejmé, že největší vlivy na ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE se mění. V posledním roce měl největší vliv obrat aktiv, který do té doby působil na ukazatel nejméně. Od roku 2009 dochází k mírnému růstu ukazatele rentability vlastního kapitálu, proto jsou vlivy některých vysvětlujících ukazatelů téměř nulové. Úroková redukce na ukazatele nepůsobí, protože společnost Alza.cz, a.s. nevyužívá žádné úvěry ani půjčky.



*Tabulka 4.10: Pořadí vlivů dílčích ukazatelů na ukazatel ROE*

Ukazatel	Metoda logaritmická		
	2008 -2009	2009 - 2010	2010 - 2011
<b>T / A</b>	3.	4.	1.
<b>A / VK</b>	1.	2.	2.
<b>EAT / EBT</b>	4.	3.	4.
<b>EBT / EBIT</b>	5.	5.	5.
<b>EBIT / T</b>	2.	1.	3.

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Společnost Alza.cz, a.s. dosahuje velmi uspokojivých výsledků finanční analýzy a jeví se jako finančně zdravá společnost, což je také potvrzeno srovnáním s odvětvím. Společnost Alza.cz,a.s. je stabilní, silný partner na trhu s výpočetní technikou pro celou řadu zákazníků.

## 5. Závěr

Finanční analýza je nástrojem, který slouží nejen k zhodnocení finanční situace uvnitř podniku, ale také pro srovnání s odvětvím. Prostřednictvím finanční analýzy jsme schopni objevit problémové oblasti a slabá místa v hospodaření podniku, ale měli bychom mít na paměti, že žádná metoda analýzy není schopna odstranit věcné problémy podniku. Některé ukazatele je nutno považovat za rozhodující, jiné ukazatele musíme považovat za doplňující a analytické.

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a zhodnotit finanční situaci společnosti Alza.cz, a.s. v letech 2008 – 2011, čehož bylo dosaženo.

V první části, tzv. teoretické byla popsána metodologie finanční analýzy.

Druhá část patří představení společnosti Alza.cz, a.s. a bylo přistoupeno k samotné aplikaci metod finanční analýzy, a to k metodám horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

V poslední části byly aplikovány a zhodnoceny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Následně byl proveden rozklad rentability vlastního kapitálu pomocí metody logaritmické a metody postupných změn a byl analyzován ziskový účinek finanční páky. Na závěr bylo provedeno srovnání společnosti s odvětvím.

Z výsledků finanční analýzy nelze jednoznačně říci, který rok byl pro společnost nejhorší. Je třeba zmínit, že společnost Alza.cz, a.s. nebyla nijak ovlivněna finanční krizí v roce 2009. I přesto již za první tři měsíce tohoto roku prodali zboží za více než miliardu. Ve společnosti tak dochází každý rok k navyšování zaměstnanců, rozšíření skladových prostor a získávání nejrůznějších ocenění. Za dobrými výsledky stojí i zvýšená dostupnost zboží, spuštění dalších specializovaných e-shopů, jejíž principem bude nákup ve specializovaných obchodech, mezi kterými mohou zákazníci přecházet a v neposlední řadě také modernizace showroomů. Společnost Alza.cz se také chystá spustit novou službu Alza Drive, což je nový model osobního vyzvednutí zboží, který je velice oblíbený již ve světě.

Společnost také intenzivně využívá marketingového procesu, ať už v podobě reklam spolu se svým maskotem v televizích, na billboardech či každoročně zdarma zaplavuje ČR novými notebooky.

Největší konkurenční výhodou je dosahování vysokých tržeb jak v příznivých obdobích, tak v obdobích, která nejsou pro ekonomiku příznivá. Tyto skvělé výsledky jsou důkazem, že se vyplatily investice do inovací, jakými byly spuštění automatizovaného logistického centra, nových webových stránek Alza.cz či rozšiřování pobočkové sítě po celé ČR a SR. V neposlední řadě docházelo během sledovaného období také k rozšiřování prodejního zboží o domácí spotřebiče a velké bílé techniky.

Společnost Alza.cz, a.s. je rozhodně finančně stabilní podnik a bude-li si i nadále udržovat, či dokonce zvyšovat výnosy v podobě tržeb, nelze pochybovat o tom, že si svou silnou pozici na trhu s výpočetní technikou udrží. Další možností pro společnost by mohla být snaha expandovat na zahraniční trh.

# SEZNAM LITERATURY

## Knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 3. upr. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN:978-80-7400-194-9.
- [4] MAREK, Petr a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [5] MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha: Oeconomica, 2008. 181 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

## Internetové zdroje

- [6] ALZA.CZ, A.S. [cit. 2013-03-20]. Dostupné z:  
<http://www.alza.cz/article/3815.htm>
- [7] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z:  
<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category236>
- [8] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. [cit. 2013-03-05]. Dostupné z:  
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=alza+cz>

## Ostatní zdroje

- [9] Výroční zprávy společnosti Alza.cz, a.s. za roky 2008 - 2011

## SEZNAM ZKRATEK

%	procenta
A	aktiva
a.s.	akciová společnost
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CP	cenné papíry
CZ-NASE	klasifikace ekonomických činností
ČR	Česká republika
dl.	dlouhodobý
EAR	nerozdělený zisk
EAT	čistý zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před úhradou odpisů, úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
Kč	koruny české
kr.	krátkodobý
mil	milion
mld	miliarda
např	například

OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SR	Slovenská republika
t	běžný rok
tis	tisíc
tj	to je
TV	televizní
tzv	to znamená
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. 5. 2013

Maruk Novák

.....  
jméno a příjmení studenta

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 :Rozvaha k 31.12 roku 2008 – 2011 (v tis. Kč).....	1
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty k 31.12 roku 2008 – 2011 (v tis. Kč).....	1
Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy roku 2008 – 2011.....	1
Příloha 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty roku 2008 - 2011 .....	1
Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy roku 2008 - 2011 .....	1
Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty roku 2008 - 2011 .....	1



Příloha 1 :Rozvaha k 31.12 roku 2008 – 2011 (v tis. Kč)

Alza.cz a.s.		2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	439 132	537 153	729 626	1 129 389
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	8 956	20 226	27 868	36 509
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	181	135	352	3 254
3.	Software	181	135	352	3 254
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	8 596	19 915	27 350	33 084
2.	Stavby	0	0	0	94
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	7 929	19 315	26 817	35 523
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	667	600	533	467
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	179	176	166	171
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	179	176	166	171
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	409 914	495 744	669 820	1 062 564
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	110 700	293 412	433 250	655 226
5.	Zboží	110 700	293 412	433 250	654 302
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	89	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	89	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	71 427	91 860	118 213	201 509
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58 720	84 441	104 075	142 125
6.	Stát - daňové pohledávky	0	2 632	7 609	53 518
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	2 481	4 530	3 192	4 501
9.	Jiné pohledávky	10 226	257	3 337	1 365
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	227 698	110 473	118 357	205 829
1.	Peníze	7 065	10 591	38 416	23 735
2.	Účty v bankách	220 633	99 882	79 941	182 094
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	20 262	21 183	31 938	30 316
1.	Náklady příštích období	1 836	1 158	663	2 977
3.	Příjmy příštích období	18 426	20 025	31 275	27 339
Alza.cz a.s.		2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	439 132	537 153	729 626	1 129 389
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	251 029	240 480	281 341	348 024
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	2 000	2 000	2 000	2 000
1.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	21	18	9	14
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	21	18	9	14
4.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	400	400	400	400
<b>A.III.</b>	<b>Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond</b>	400	400	400	400
2.	Výsledek hospodaření minulých let	53 053	3 423	4 062	4 932
<b>A.IV.</b>	<b>Nerozdělený zisk minulých let</b>	53 053	3 423	4 062	4 932
2.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	195 555	234 640	274 870	340 678
<b>A.V.</b>	<b>CÍZÍ ZDROJE</b>	188 103	293 446	412 118	731 430
4.	Dlouhodobé závazky	0	206	2 222	2 745
9.	Odložený daňový závazek	0	206	2 222	2 745
10.	Krátkodobé závazky	188 103	293 240	409 896	728 685
<b>B.III.</b>	<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	90 244	267 303	388 139	703 428
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	62 480	0	0	0
4.	Závazky k zaměstnancům	4 002	4 943	7 022	7 994
5.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 469	2 843	4 085	4 719
6.	Stát - daňové závazky a dotace	24 873	13 204	3 890	3 122
7.	Krátkodobé přijaté zálohy	412	498	1 075	7 131
9.	Dohadné účty pasivní	49	0	782	158
10.	Jiné závazky	3 574	4 449	4 903	2 133
<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	0	3 227	36 167	49 935
<b>C.I.</b>	<b>Výdaje příštích období</b>	0	3 227	27 382	26 488
1.	Výnosy příštích období	0	0	8 785	23 447

Príloha 2: Výkaz zisku a ztráty k 31.12 roku 2008 – 2011 (v tis. Kč)

	Položka	č.ř.	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	1	3 178 193	4 178 231	5 606 624	6 607 136
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	2 833 774	3 727 587	5 040 784	5 907 232
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>3</b>	<b>344 419</b>	<b>450 644</b>	<b>565 840</b>	<b>699 904</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>4</b>	<b>52 847</b>	<b>67 244</b>	<b>103 074</b>	<b>138 149</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	52 847	67 244	103 074	138 149
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>8</b>	<b>123 215</b>	<b>187 502</b>	<b>289 408</b>	<b>370 885</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	11 470	11 490	30 533	30 732
2.	Služby	10	111 745	176 012	258 875	340 153
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>274 051</b>	<b>330 386</b>	<b>379 506</b>	<b>467 168</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>60 803</b>	<b>82 344</b>	<b>113 513</b>	<b>138 634</b>
1.	Mzdové náklady	13	44 282	61 686	85 301	103 883
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 652	19 847	26 999	33 912
4.	Sociální náklady	16	869	811	1 213	839
D.	Daně a poplatky	17	142	1 199	89	2 234
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	5 313	7 711	7 064	8 206
III.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>135</b>	<b>704</b>	<b>25</b>
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	135	704	25
F.	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>415</b>	<b>38</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	415	38
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	78	-139	0	0
		26				
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	49 353	64 484	99 631	128 644
H.	Ostatní provozní náklady	28	7 312	3 646	4 891	5 981
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>249 756</b>	<b>300 244</b>	<b>353 869</b>	<b>440 744</b>
X.	Výnosové úroky	43	6 490	1 984	918	317
N.	Nákladové úroky	44	6	15	321	400
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	36 670	22 673	8 096	17 873
O.	Ostatní finanční náklady	46	43 471	30 985	22 653	38 389
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>-317</b>	<b>-6 343</b>	<b>-13 960</b>	<b>-20 599</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>	<b>53 884</b>	<b>59 262</b>	<b>65 039</b>	<b>79 467</b>
1.	splatná	51	53 973	58 968	63 023	78 944
2.	odložená	52	-89	294	2 016	523
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	<b>195 555</b>	<b>234 639</b>	<b>274 870</b>	<b>340 678</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>195 555</b>	<b>234 639</b>	<b>274 870</b>	<b>340 678</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>249 439</b>	<b>293 901</b>	<b>339 909</b>	<b>420 145</b>

### Príloha 3: Horizontální analýza rozvahy roku 2008 – 2011

Alza.cz a.s.		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 - 2009	2009 - 2010	2010 - 2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	22,3%	35,8%	54,8%	98021	192473	399763
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	125,8%	37,8%	31,0%	11270	7642	8641
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	-25,4%	160,7%	824,4%	-46	217	2902
3.	Software	-25,4%	160,7%	824,4%	-46	217	2902
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	131,7%	37,3%	21,0%	11319	7435	5734
2.	Stavby				0	0	94
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	143,6%	38,8%	32,5%	11386	7502	8706
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-10,0%	-11,2%	-12,4%	-67	-67	-66
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	-1,7%	-5,7%	3,0%	-3	-10	5
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	-1,7%	-5,7%	3,0%	-3	-10	5
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	20,9%	35,1%	58,6%	85830	174076	392744
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	165,1%	47,7%	51,2%	182712	139838	221976
5.	Zboží	165,1%	47,7%	51,0%	182712	139838	221052
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-100,0%			-89	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	-100,0%			-89	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	28,6%	28,7%	70,5%	20433	26353	83296
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	43,8%	23,3%	36,6%	25721	19634	38050
6.	Stát - daňové pohledávky		189,1%	603,4%	2632	4977	45909
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	82,6%	-29,5%	41,0%	2049	-1338	1309
9.	Jiné pohledávky	-97,5%	1198,4%		-9969	3080	-1972
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	-51,5%	7,1%	73,9%	-117225	7884	87472
1.	Peníze	49,9%	262,7%	-38,2%	3526	27825	-14681
2.	Účty v bankách	-54,7%	-20,0%	127,8%	-120751	-19941	102153
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	4,5%	50,8%	-5,1%	921	10755	-1622
1.	Náklady příštích období	-36,9%	-42,7%	349,0%	-678	-495	2314
3.	Příjmy příštích období	8,7%	56,2%	-12,6%	1599	11250	-3936
Alza.cz a.s.		<b>2008 / 2009</b>	<b>2009 / 2010</b>	<b>2010 / 2011</b>	<b>2008 - 2009</b>	<b>2009 - 2010</b>	<b>2010 - 2011</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	22,3%	35,8%	54,8%	98021	192473	399763
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	-4,2%	17,0%	23,7%	-10549	40861	66683
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
1.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	-14,3%	-50,0%	55,6%	-3	-9	5
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-14,3%	-50,0%	55,6%	-3	-9	5
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
1.	Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	-93,5%	18,7%	21,4%	-49630	639	870
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-93,5%	18,7%	21,4%	-49630	639	870
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	20,0%	17,1%	23,9%	39085	40230	65808
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	56,0%	40,4%	77,5%	105343	118672	319312
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>		978,6%	23,5%	206	2016	523
10.	Odložený daňový závazek		978,6%	23,5%	206	2016	523
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	55,9%	39,8%	77,8%	105137	116656	318789
1.	Závazky z obchodních vztahů	196,2%	45,2%	81,2%	177059	120836	315289
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	-100,0%			-62480	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	23,5%	42,1%	13,8%	941	2079	972
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	15,1%	43,7%	15,5%	374	1242	634
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-46,9%	-70,5%	-19,7%	-11669	-9314	-768
8.	Přijaté zálohy	20,9%	115,9%	563,3%	86	577	6056
10.	Dohadné účty pasivní	-100,0%		-79,8%	-49	782	-624
11.	Jiné závazky	24,5%	10,2%	-56,5%	875	454	-2770
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>		1020,8%	38,1%	3227	32940	13768
1.	Výdaje příštích období		748,5%	-3,3%	3227	24155	-894
2.	Výnosy příštích období			166,9%	0	8785	14662

Příloha 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty roku 2008 - 2011

Alza.cz a.s.		relativní změna			absolutní změna (tis. Kč)		
Položka	č.ř.	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2008 - 2009	2009 - 2010	2010 - 2011
I. Tržby za prodej zboží	01	31,5%	34,2%	17,8%	1000038	1428393	1000512
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	31,5%	35,2%	17,2%	893813	1313197	866448
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	30,8%	25,6%	23,7%	106225	115196	134064
II. Výkony	04	27,2%	53,3%	34,0%	14397	35830	35075
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	27,2%	53,3%	34,0%	14397	35830	35075
B. Výkonová spotřeba	08	52,2%	54,3%	28,2%	64287	101906	81477
1. Spotřeba materiálu a energie	09	0,2%	165,7%	0,7%	20	19043	199
2. Služby	10	57,5%	47,1%	31,4%	64267	82863	81278
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	20,6%	14,9%	23,1%	56335	49120	87662
C. Osobní náklady	12	35,4%	37,9%	22,1%	21541	31169	25121
1. Mzdové náklady	13	39,3%	38,3%	21,8%	17404	23615	18582
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	26,8%	36,0%	25,6%	4195	7152	6913
4. Sociální náklady	16	-6,7%	49,6%	-30,8%	-58	402	-374
D. Daně a poplatky	17	744,4%	-92,6%	2410,1%	1057	-1110	2145
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	45,1%	-8,4%	16,2%	2398	-647	1142
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19		421,5%	-96,4%	135	569	-679
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		421,5%	-96,4%	135	569	-679
F. Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22			-90,8%	0	415	-377
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			-90,8%	0	415	-377
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-278,2%	-100,0%		-217	139	0
IV. Ostatní provozní výnosy	27	30,7%	54,5%	29,1%	15131	35147	29013
H. Ostatní provozní náklady	28	-50,1%	34,1%	22,3%	-3666	1245	1090
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	20,2%	17,9%	24,6%	50488	53625	86875
X. Výnosové úroky	43	-69,4%	-53,7%	-65,5%	-4506	-1066	-601
N. Nákladové úroky	44	150,0%	2040,0%	24,6%	9	306	79
XI. Ostatní finanční výnosy	45	-38,2%	-64,3%	120,8%	-13997	-14577	9777
O. Ostatní finanční náklady	46	-28,7%	-26,9%	69,5%	-12486	-8332	15736
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	1900,9%	120,1%	47,6%	-6026	-7617	-6639
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	10,0%	9,7%	22,2%	5378	5777	14428
1. splatná	51	9,3%	6,9%	25,3%	4995	4055	15921
2. odložená	52	-430,3%	585,7%	-74,1%	383	1722	-1493
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	20,0%	17,1%	23,9%	39084	40231	65808
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	20,0%	17,1%	23,9%	39084	40231	65808
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	17,8%	15,7%	23,6%	44462	46008	80236

Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy roku 2008 - 2011

Alza.cz a.s.		% podíl na bilanční sumě			
		2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	2,0%	3,8%	3,8%	3,2%
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
3.	Software	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	2,0%	3,7%	3,7%	2,9%
2.	Stavby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1,8%	3,6%	3,7%	3,1%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	93,3%	92,3%	91,8%	94,1%
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	25,2%	54,6%	59,4%	58,0%
5.	Zboží	25,2%	54,6%	59,4%	57,9%
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	16,3%	17,1%	16,2%	17,8%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13,4%	15,7%	14,3%	12,6%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,0%	0,5%	1,0%	4,7%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,6%	0,8%	0,4%	0,4%
9.	Jiné pohledávky	2,3%	0,0%	0,5%	0,1%
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	51,9%	20,6%	16,2%	18,2%
1.	Peníze	1,6%	2,0%	5,3%	2,1%
2.	Účty v bankách	50,2%	18,6%	11,0%	16,1%
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	4,6%	3,9%	4,4%	2,7%
1.	Náklady příštích období	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%
3.	Příjmy příštích období	4,2%	3,7%	4,3%	2,4%
Alza.cz a.s.		2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	57,2%	44,8%	38,6%	30,8%
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%
1.	Základní kapitál	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	12,1%	0,6%	0,6%	0,4%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	12,1%	0,6%	0,6%	0,4%
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	44,5%	43,7%	37,7%	30,2%
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	42,8%	54,6%	56,5%	64,8%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%
10.	Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	42,8%	54,6%	56,2%	64,5%
1.	Závazky z obchodních vztahů	20,6%	49,8%	53,2%	62,3%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,9%	0,9%	1,0%	0,7%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,6%	0,5%	0,6%	0,4%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5,7%	2,5%	0,5%	0,3%
8.	Přijaté zálohy	0,1%	0,1%	0,1%	0,6%
10.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
11.	Jiné závazky	0,8%	0,8%	0,7%	0,2%
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	0,0%	0,6%	5,0%	4,4%
1.	Výdaje příštích období	0,0%	0,6%	3,8%	2,3%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	1,2%	2,1%

Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty roku 2008 - 2011

Alza.cz a.s.						
Položka		č.ř.	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	98,36%	98,42%	98,19%	97,95%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	87,70%	87,80%	88,28%	87,58%
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	10,66%	10,61%	9,91%	10,38%
II.	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	1,64%	1,58%	1,81%	2,05%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1,64%	1,58%	1,81%	2,05%
2.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	3,81%	4,42%	5,07%	5,50%
3.	Spotřeba materiálu a energie	09	0,35%	0,27%	0,53%	0,46%
B.	Služby	10	3,46%	4,15%	4,53%	5,04%
1.	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	8,48%	7,78%	6,65%	6,93%
2.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	1,88%	1,94%	1,99%	2,06%
+	Mzdové náklady	13	1,37%	1,45%	1,49%	1,54%
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	0,48%	0,47%	0,47%	0,50%
2.	Sociální náklady	16	0,03%	0,02%	0,02%	0,01%
3.	Daně a poplatky	17	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%
4.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	0,16%	0,18%	0,12%	0,12%
D.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
E.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
1.	<b>Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
2.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
1.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	oblasti a komplexních nákladů příštích období	26	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
G.	Ostatní provozní výnosy	27	1,53%	1,52%	1,74%	1,91%
	Ostatní provozní náklady	28	0,23%	0,09%	0,09%	0,09%
V.	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	7,73%	7,07%	6,20%	6,53%
L.	Výnosové úroky	43	0,20%	0,05%	0,02%	0,00%
M.	Nákladové úroky	44	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
X.	Ostatní finanční výnosy	45	1,13%	0,53%	0,14%	0,26%
N.	Ostatní finanční náklady	46	1,35%	0,73%	0,40%	0,57%
XI.	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	-0,01%	-0,15%	-0,24%	-0,31%
O.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>	1,67%	1,40%	1,14%	1,18%
XII.	splatná	51	1,67%	1,39%	1,10%	1,17%
P.	odložená	52	0,00%	0,01%	0,04%	0,01%
*	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	6,05%	5,53%	4,81%	5,05%
1.	Výsledek hospodaření za účetní období	61	6,05%	5,53%	4,81%	5,05%
2.	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	7,72%	6,92%	5,95%	6,23%

## SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 2.1: Vazby mezi finančními výkazy .....</i>	<i>10</i>
<i>Obrázek 2.2: Členění metod finanční analýzy .....</i>	<i>15</i>
<i>Obrázek 3.1: Roční obraz společnosti Alza.cz, a.s. v letech 2002 - 2011 .....</i>	<i>29</i>

## SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 2.1: Struktura rozvahy</i> .....	11
<i>Tabulka 2.2: Struktura výkazu zisku a ztráty</i> .....	13
<i>Tabulka 2.3: Struktura cash flow</i> .....	14
<i>Tabulka 3.1: Základní údaje společnosti Alza.cz, a.s.</i> .....	27
<i>Tabulka 4.1: Ukazatele finanční stability v letech 2008 - 2011</i> .....	36
<i>Tabulka 4.2: Ukazatele rentability v letech 2008 - 2011</i> .....	40
<i>Tabulka 4.3: Ukazatele aktivity v letech 2008 - 2011</i> .....	43
<i>Tabulka 4.4: Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2011</i> .....	46
<i>Tabulka 4.5: Vstupní hodnoty v letech 2008 - 2011</i> .....	48
<i>Tabulka 4.6: Úroveň rozkladu ROE v letech 2008 - 2011</i> .....	49
<i>Tabulka 4.7: Úroveň rozkladu ROE v letech 2008 - 2011</i> .....	49
<i>Tabulka 4.8: Úroveň rozkladu ROE v letech 2008 - 2011</i> .....	50
<i>Tabulka 4.9: Srovnání vybraných ukazatelů s odvětvím v letech 2008 - 2011</i> .....	51
<i>Tabulka 4.10: Pořadí vlivů dílčích ukazatelů na ukazatel ROE</i> .....	54



## SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 3.1: Vývoj aktiv v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>30</i>
<i>Graf 3.2: Vývoj pasiv v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>31</i>
<i>Graf 3.3: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>32</i>
<i>Graf 3.4: Struktura aktiv v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>33</i>
<i>Graf 3.5: Struktura pasiv v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>34</i>
<i>Graf 3.6: Struktura výnosů v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>35</i>
<i>Graf 3.7: Struktura nákladů v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>35</i>
<i>Graf 4.1: Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>37</i>
<i>Graf 4.2: Vývoj finanční páky v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>38</i>
<i>Graf 4.3: Vývoj celkové zadluženosti a zadluženosti VK v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>39</i>
<i>Graf 4.4: Vývoj rentability aktiv a rentability VK v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>41</i>
<i>Graf 4.5: Vývoj doby obratu aktiv v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>44</i>
<i>Graf 4.6: Pravidlo solventnosti v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>45</i>
<i>Graf 4.7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2008 - 2011 .....</i>	<i>46</i>